

SOLVENTIS HERMES MULTIGESTION, F.I.

Nº Registro CNMV: 5618

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 (Moody's)

Fondo por compartimentos: SI

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 5^a 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 COMPARTIMENTO

SOLVENTIS HERMES MULTIGESTION / HERCULES EQUILIBRADO

Fecha de registro: 06/05/2022

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Euro

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

Descripción general

Política de inversión: El compartimento tiende a la constitución de una cartera diversificada y adaptada a las expectativas de su Sociedad Gestora, sobre los distintos activos financieros en cada momento, respetando los límites establecidos en la política de inversión.

Las inversiones se localizarán tanto en los mercados de los estados miembros de la OCDE como en países emergentes sin restricción geográfica.

La suma de las inversiones en valores de renta variable emitidos por entidades radicadas fuera del área euro, más la exposición al riesgo divisa no superará el 30%, y estará cubierto en un 75%. Las inversiones en renta variable quedarán limitadas a un máximo del 30% del patrimonio y se realizarán en empresas que alcancen al menos cien millones de euros de capitalización.

La inversión en renta fija se realizará tanto en activos de renta fija pública como privada, así como en depósitos e instrumentos del mercado monetario no negociados, sin límite definido. La inversión en emisiones con calificación crediticia inferior a BBB quedan limitadas al 40% del patrimonio del compartimento. La duración financiera de la cartera de renta fija podrá oscilar entre 0 y 15 años.

La inversión en activos de baja capitalización o de baja calidad crediticia puede influir negativamente en la liquidez del Fondo.

Podrá invertir hasta un 50% en IICs incluidas las del grupo.

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 y no 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, por el apalancamiento que conllevan y por la inexistencia de una cámara de compensación. 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.

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 Compartimento 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	0,08	0,31	0,38	0,29
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,68	1,69	1,69	3,17

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

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE GD	114.438,32	114.438,32	7	7	EUR	0,00	0,00	1 Participació n	NO
CLASE R	283.985,74	291.265,96	27	27	EUR	0,00	0,00	1 Participació n	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE GD	EUR	1.318	1.289	1.510	1.215
CLASE R	EUR	3.221	3.119	2.625	1.181

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE GD	EUR	11.5190	11.2658	10.7914	9.7959
CLASE R	EUR	11.3421	11.1428	10.7217	9.7766

(*)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		
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE GD		0,35		0,35	0,70		0,70	patrimonio	0,04	0,07	Patrimonio
CLASE R		0,58		0,58	1,15		1,15	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	2,25	0,13	1,34	1,20	-0,43	4,40	10,16		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual			Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha	
Rentabilidad mínima (%)	-0,49	01-12-2025	-0,72	05-03-2025			
Rentabilidad máxima (%)	0,22	15-10-2025	0,38	10-04-2025			

(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 *díaria*

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	2,15	1,86	1,58	2,63	2,39	2,15	2,81		
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)	1,61	1,61	1,63	1,64	1,65	1,55	1,64		

(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	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,84	0,21	0,21	0,22	0,20	0,83	0,91		

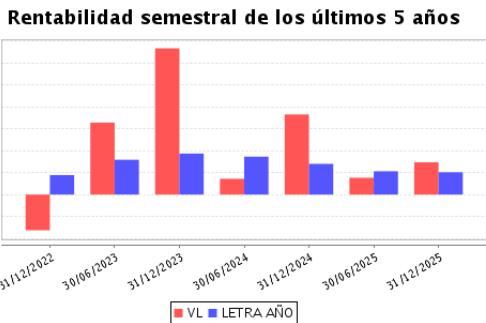
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	1,79	0,02	1,22	1,08	-0,54	3,93	9,67		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,49	01-12-2025	-0,72	05-03-2025		
Rentabilidad máxima (%)	0,22	15-10-2025	0,38	10-04-2025		

(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	2,15	1,86	1,58	2,63	2,39	2,15	2,81		
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)	1,66	1,66	1,67	1,68	1,69	1,61	1,70		

(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	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,30	0,33	0,32	0,34	0,31	1,28	1,36		

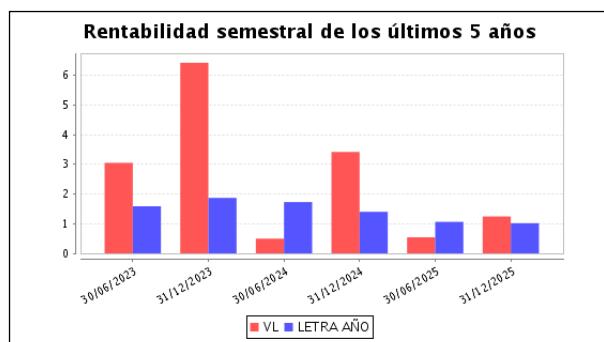
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	37.192	126	0,68
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	4,32

*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	4.479	98,68	4.519	99,06
* Cartera interior	1.006	22,16	827	18,13
* Cartera exterior	3.323	73,21	3.540	77,60
* Intereses de la cartera de inversión	149	3,28	152	3,33
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	81	1,78	48	1,05
(+/-) RESTO	-21	-0,46	-5	-0,11
TOTAL PATRIMONIO	4.539	100,00 %	4.562	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 período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	4.562	4.408	4.408	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-1,79	2,83	0,98	-164,97
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,30	0,60	1,90	121,47
(+) Rendimientos de gestión	1,89	1,17	3,06	66,31
+ Intereses	2,70	2,63	5,33	5,28
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,59	-1,39	-1,97	-56,29
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,02	-0,05	-0,03	-147,20
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,24	-0,03	-0,27	610,70
± Otros rendimientos	-0,01	0,01	0,00	-185,39
(-) Gastos repercutidos	-0,59	-0,59	-1,19	3,15
- Comisión de gestión	-0,52	-0,51	-1,02	4,39
- Comisión de depositario	-0,04	-0,03	-0,07	4,32
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,03	-0,05	5,32
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,02	-0,02	-73,50
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,01	-0,02	121,47
(+) Ingresos	0,00	0,03	0,03	-100,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,03	0,03	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	4.539	4.562	4.539	

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

3. Inversiones financieras

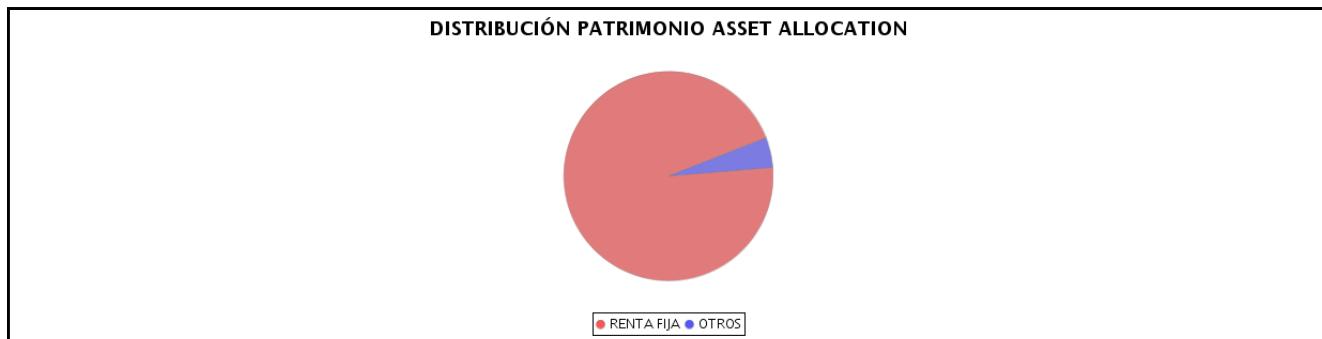
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.006	22,17	827	18,14
TOTAL RENTA FIJA	1.006	22,17	827	18,14
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.006	22,17	827	18,14
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	3.323	73,21	3.442	75,46
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA			98	2,14
TOTAL RENTA FIJA	3.323	73,21	3.540	77,60
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	3.323	73,21	3.540	77,60
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	4.330	95,38	4.367	95,74

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 suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No ha tenido ningun tipo de hechos relevantes

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X

	SI	NO
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 322.731,65 euros, que suponen un 7,00 % 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.: 7,63 - 0,17%

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 HERMES HERCULES, FI

1. Situación de los Mercados.

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

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

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

entorno de crecimiento más frágil. Aun así, el hecho de volver a ver recortes (donde ya se acumula un 1,75% de bajada) ha cambiado el tono del mercado, reactivando el apetito por riesgo y dando soporte a los activos más sensibles a tipos.

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

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

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

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

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

b. Decisiones generales de inversión adoptadas

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

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

c. Índice de referencia

N/A

d. Evolución del Patrimonio, Partícipes, Rentabilidad y gastos de la IIC

La Rentabilidad obtenida por la IIC en el período de referencia ha sido:

Clase R: 1,79%

Clase GD: 12,00%

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

El patrimonio ha disminuido en 22.944 euros, cerrando así el semestre en 4,54 millones. El número de partícipes en el semestre ha aumentado en 1, siendo la cifra final de 34.

La ratio de gastos se sitúa en un 1,17% (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: 1,79%, por debajo de la rentabilidad media de la gestora, 8,08%

Clase GD: 12,00%, 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 SGII:

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 MULTIGESSION 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:

No aplica

Renta Fija:

No se han realizado compras en el periodo. Destaca el cierre del bono Greenalia ES0305293005-GRN 4,95% 15/12/2025 y su canje parcial (2/3) por el bono NO0013684563-GRENAL 7% 20/11/2030. Estos movimientos representan el 4,55 % de la cartera. Se dejó vencer el tercio restante, obteniendo una rentabilidad de 1,26 %.

Todas las salidas de la cartera se deben a amortizaciones, mostrando las más destacables, junto a su rentabilidad, a continuación:

XS1057659838-PEMEX 3,75% 16/04/2026: 2,85%

XS1172951508-PEMEX 2,75% 21/04/2027: 7,68%

NO0012423476-IPCOSS 7,25% 01/02/2027: -7,41%

ES0305293005-GRN 4,95% 15/12/2025: 1,26%

Las posiciones con mayor peso de la cartera son:

CAZAR 9,125% Perpetual (4,95%)

CABKSM 5% 19/07/2029 (4,75%)

ENELIM 4,50% 20/02/2043 (4,61%)

BBVASM 4% 25/02/2037 (4,57%)

GRENAL 7% 20/11/2030 (4,51%)

TOTAL Porcentaje RF: 99,17%

Inversión en otras IIC:

No aplica

Principales contribuidores:

En este periodo los principales contribuidores han sido: XS1684385591-SoftBank 4% 19/09/2029 - XS2343873597-AEDASH 4% 15/08/2026 y XS2430287875-PRXNA 2,778% 19/01/2034.

Por su parte, los principales detractores en el período han sido: XS1577952440-Altice 4,75% 15/01/28; US984121CB79-Xerox 6,75% 15/12/2039 y XS2991271847-INEGRP 5,625% 15/08/2030.

b. Operativa del préstamo de valores

N/A

c. Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

Al final del semestre, el compartimento no mantiene exposición en productos derivados.

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

La cartera del compartimento se encuentra íntegramente invertida en renta fija, con una estructura de vencimientos principalmente concentrada en los tramos corto y medio, si bien mantiene una exposición relevante a plazos largos. En particular, el 56,6% de la cartera se sitúa en vencimientos inferiores a cinco años, mientras que aproximadamente un 19,1% se encuentra en el tramo de 10 a 20 años, incrementando la sensibilidad ante variaciones de tipos de interés. Asimismo, la cartera incorpora una posición en instrumentos perpetuos cercana al 4,95%, lo que introduce un componente adicional de riesgo específico asociado a este tipo de estructuras (duración elevada y mayor sensibilidad a cambios en el coste de financiación y en los diferenciales de crédito).

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 ejercitirá 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:

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

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS

El coste de Research devengado por la IIC durante el ejercicio ha sido de 0.278,10 EUR (acumulado al final del período de referencia). El Research proporcionado corresponde a renta fija; y los proveedores principales han sido: KEPLER CHEUVREUX, EXANE y MORGAN STANLEY para RV 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

Durante el segundo semestre de 2025 el entorno de mercado estuvo dominado por la culminación del proceso desinflacionista y por una normalización gradual de la política monetaria, aunque con un tono más prudente que en la primera mitad del año.

En la zona euro, el BCE optó por pausar los recortes y mantener el tipo de depósito en el 2% en las reuniones de octubre y diciembre, reforzando un enfoque dependiente de los datos y orientado a asegurar el retorno sostenible de la inflación en

torno a ese 2%.

En Estados Unidos, la Reserva Federal reanudó las bajadas con recortes de 25 p.b. en septiembre y diciembre, situando el tipo de los FED Funds en el rango 3,50%-3,75%. La inflación cerró 2025 en el 2,7% (2,6% subyacente), lo que permitió cierta relajación financiera sin eliminar totalmente el riesgo de rebotes.

En renta fija, esto se tradujo en una mejora del binomio rentabilidad-riesgo: el carry siguió siendo atractivo y los diferenciales de crédito investment grade se mantuvieron firmes, favoreciendo un buen comportamiento de emisiones con duraciones medias y largas. El tramo largo fue, no obstante, más sensible a episodios puntuales de volatilidad y a la reevaluación de las expectativas de tipos.

En renta variable, el sesgo fue positivo en términos agregados, pero con una fuerte concentración de las subidas en grandes compañías tecnológicas estadounidenses vinculadas a la temática de IA, lo que aumentó la dispersión entre sectores y geográficas. Europa presentó un avance más irregular y con rotaciones más acusadas, en un contexto de crecimiento más débil.

De cara a 2026, esperamos un escenario de tipos más estable: el BCE parece cómodo en niveles actuales y la FED podría acometer recortes adicionales de forma muy gradual si el crecimiento se modera. En este contexto, el foco de mercado tenderá a desplazarse desde los tipos hacia la evolución del ciclo y los beneficios empresariales. Los principales riesgos continúan siendo un repunte de la inflación (especialmente en servicios/energía), tensiones geopolíticas sobre todo y episodios de volatilidad ligados a política económica y comercial.

Ante este entorno, mantenemos una estrategia de prudencia, priorizando emisores de elevada calidad, diversificación y una gestión táctica de la duración para capturar valor, sin comprometer el perfil defensivo del fondo.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000128H5 - RFIJA SPAN GOVERNMENT 1.30 2026-10-31	EUR	97	2,13	97	2,13
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		97	2,13	97	2,13
ES02136790P3 - RFIJA BANKINTER S.A 4.88 2031-09-13	EUR	108	2,39	109	2,39
ES0378165015 - RFIJA TECNICAS REUNIDA 5.40 2028-04-24	EUR	101	2,22	101	2,22
ES0241571019 - RFIJA GENERAL DE ALQUI 5.25 2030-11-25	EUR	101	2,22		
ES0265936031 - RFIJA ABANCA CORP BANC 5.25 2028-09-14	EUR	104	2,30	106	2,32
ES0844251019 - RFIJA IBERCAJA 9.12 2028-01-25	EUR	219	4,82	221	4,84
US05964HBB06 - RFIJA BANCO SANTANDER 5.54 2030-03-14	USD	177	3,89		
ES0305703003 - RFIJA VISALIA 7.25 2029-12-04	EUR	100	2,20		
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		910	20,04	537	11,77
ES0305293005 - RFIJA GREENALIA SA 4.95 2025-12-15	EUR			193	4,24
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año				193	4,24
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.006	22,17	827	18,14
TOTAL RENTA FIJA		1.006	22,17	827	18,14
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.006	22,17	827	18,14
FR001400EHH1 - RFIJA ELO SACA 4.88 2028-12-08	EUR	101	2,22	90	1,98
XS3009012470 - RFIJA BBVA-BBV 4.00 2037-02-25	EUR	202	4,44	200	4,38
PTFIDBOM009 - RFIJA FIDELIDAD COMPA 4.25 2031-09-04	EUR			101	2,21
ES0309260000 - PAGARE AMPER 8.50 2029-07-23	EUR	101	2,22	101	2,21
XS2430287875 - RFIJA PROSUS NV 2.78 2034-01-19	EUR	89	1,95	89	1,95
XS2610457967 - RFIJA AXA 5.50 2043-07-11	EUR	110	2,42	110	2,41
XS2644969698 - RFIJA REALITY INCOME C 5.12 2034-07-06	EUR	109	2,39	109	2,39
US984121CB79 - RFIJA XEROX CORP 6.75 2039-12-15	USD	25	0,56	46	1,01
FR001400M2F4 - RFIJA TELEPERFORMANCE 5.25 2028-11-22	EUR	106	2,33	106	2,33
FR001400Q7X2 - RFIJA COVIVIO HOTELS S 4.12 2033-05-23	EUR	101	2,22	101	2,22
XS1843443786 - RFIJA ALTRIA GROUP INC 3.12 2031-06-15	EUR	98	2,15	98	2,14
XS2986317506 - RFIJA JPMORGAN CHASE 3.59 2036-01-23	EUR	99	2,18	99	2,18
XS2406607098 - RFIJA TEVA PHARMACEUTI 3.75 2027-05-09	EUR	99	2,19	99	2,17
XS2589260996 - RFIJA ENEL FINANCE INT 4.50 2043-02-20	EUR	202	4,46	203	4,45
XS1596740453 - RFIJA MADRILENA RED DE 2.25 2029-04-11	EUR	94	2,08	93	2,04
XS2764853425 - RFIJA P3 GROUP SARL 4.62 2030-02-13	EUR	105	2,30	104	2,28
XS2991271847 - RFIJA INEOS FINANCE PL 5.62 2030-08-15	EUR	85	1,87	97	2,14
XS2649712689 - RFIJA CAIXABANK,S.A. 5.00 2029-07-19	EUR	210	4,63	212	4,65
XS1881005117 - RFIJA PHOENIX GROUP HO 4.38 2029-01-24	EUR	103	2,28	102	2,23
FR001400FDC8 - RFIJA ELECTRICITE DE 4.62 2043-01-25	EUR	98	2,16	99	2,17
XS1172951508 - RFIJA PETROLEOS MEXICA 2.75 2027-04-21	EUR			94	2,07
XS2656537664 - RFIJA LEASYS SPA 4.50 2026-07-26	EUR			102	2,23
XS1684385591 - RFIJA SOFTBANK GROUP C 4.00 2029-09-19	EUR	90	1,97	89	1,96
FR001400KLT5 - RFIJA WORLDLINE SA / F14.12 2028-09-12	EUR	90	1,99	88	1,93
FR001400KDS4 - RFIJA CREDIT AGRICOLE 5.50 2033-08-28	EUR	106	2,33	106	2,33
XS2986331325 - RFIJA CITIGROUP 4.11 2036-04-29	EUR	102	2,24	102	2,24
XS2630111719 - RFIJA BAYER AG 4.62 2033-05-26	EUR	106	2,34	106	2,32
NO0012423476 - RFIJA INTERNATIONAL PE 7.25 2027-02-01	USD			85	1,87
NO0013684563 - RFIJA GREENALIA 7.00 2030-11-20	EUR	201	4,42		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2343873597 - RFIJA AEDAS HOMES SAU 4.00 2026-08-15	EUR			91	2,00
XS1577952440 - RFIJA ALTICE FINCO SA 4.75 2028-01-15	EUR			25	0,56
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.831	62,34	3.150	69,05
XS1057659838 - RFIJA PETROLEOS MEXICA 3.75 2026-04-16	EUR			98	2,15
XS2592659242 - RFIJA VF CORP 4.12 2026-03-07	EUR	99	2,19	99	2,17
XS1577952440 - RFIJA ALTICE FINCO SA 4.75 2028-01-15	EUR	9	0,20		
FR0014004AF5 - RFIJA AIR FRANCE KLM 3.88 2026-07-01	EUR	94	2,07	95	2,09
XS2343873597 - RFIJA AEDAS HOMES SAU 4.00 2026-08-15	EUR	89	1,97		
XS2656537664 - RFIJA LEASYS SPA 4.50 2026-07-26	EUR	101	2,22		
PTFIDBOM0009 - RFIJA FIDELIDADE COMPA 4.25 2031-09-04	EUR	101	2,22		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		493	10,87	293	6,41
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		3.323	73,21	3.442	75,46
ES0305703003 - RFIJA VISALIA 7.25 2029-12-04	EUR			98	2,14
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA				98	2,14
TOTAL RENTA FIJA		3.323	73,21	3.540	77,60
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		3.323	73,21	3.540	77,60
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		4.330	95,38	4.367	95,74

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, períodos 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

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

SOLVENTIS HERMES MULTIGESTION / LENNIX GLOBAL

Fecha de registro: 06/05/2022

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 2, en una escala de 1 a 7

Descripción general

Política de inversión: Se podrá invertir entre el 0%-100% de la exposición total en renta variable y/o renta fija (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, que sean líquidos), sin que exista predeterminación en cuanto a porcentajes de inversión en cada uno de ellos. Por tanto, el compartimento, sigue una política de gestión global, que le permitirá adaptarse en cada momento a la situación de los mercados.

No existe objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor, ni por rating, ni duración, ni por capitalización bursátil, ni por divisa, ni por sector económico, ni por países (incluidos emergentes).

Se podrá tener hasta un 100% de la exposición total en renta fija de baja calificación crediticia.

La inversión en activos de baja capitalización o baja calidad crediticia puede influir negativamente en la liquidez del Fondo.

Se podrá invertir hasta un 100% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. La inversión indirecta a través de otras IIC conlleva un riesgo adicional de gestión derivado de la existencia de una tercera entidad gestora en el proceso de inversión.

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 y no 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, por el apalancamiento que conllevan y por la inexistencia de una cámara de compensación. 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.

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 Compartimento 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	0,48	0,28	0,80	0,47
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,44	1,54	1,49	2,79

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

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE GD	9,70	9,70	1	1	EUR	0,00	0,00	1 Participació n	NO
CLASE R	255.306,94	211.877,96	50	42	EUR	0,00	0,00	1 Participació n	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE GD	EUR	0	0	0	
CLASE R	EUR	3.145	1.781	1.151	756

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE GD	EUR	12,6596	11,3030	10,5782	
CLASE R	EUR	12,3193	11,1630	10,5649	9,6699

(*)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		
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE GD		0,00		0,00	0,93		0,93	patrimonio	0,00	0,07	Patrimonio
CLASE R		0,73		0,73	1,45		1,45	patrimonio	0,04	0,07	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE GD .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	12,00	3,46	6,43	0,70	1,01	6,85			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual			Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha	
Rentabilidad mínima (%)	-1,07	10-10-2025	-2,72	04-04-2025			
Rentabilidad máxima (%)	0,84	20-10-2025	1,38	12-05-2025			

(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 *díaria*

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	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	7,57	6,41	4,69	11,19	6,50	3,95			
Ibex-35	16,18	11,49	12,59	23,89	14,53	13,31			
Letra Tesoro 1 año	0,08	0,07	0,07	0,08	0,08	0,11			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,07	3,07	3,09	3,10	2,99	1,72			

(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	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,13	0,03	0,02	0,32	0,02	1,09	0,31		

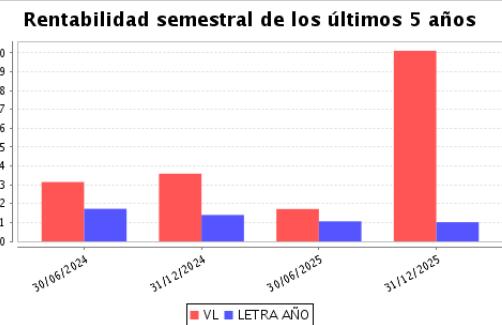
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	10,36	3,07	6,02	0,36	0,63	5,66	9,26		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,07	10-10-2025	-2,72	04-04-2025		
Rentabilidad máxima (%)	0,85	20-10-2025	1,39	12-05-2025		

(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	7,57	6,42	4,69	11,19	6,51	3,95	3,96		
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)	3,07	3,07	3,09	3,10	3,03	2,28	2,32		

(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	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,65	0,41	0,40	0,44	0,40	1,70	1,83		

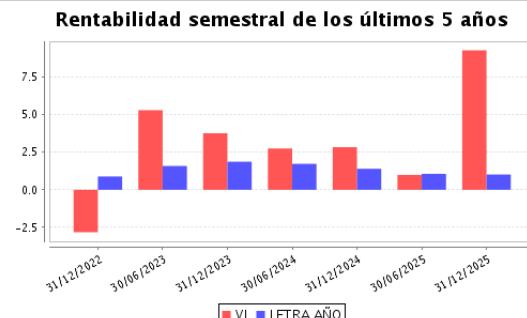
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	37.192	126	0,68
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	4,32

*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	3.023	96,12	2.278	95,35
* Cartera interior	395	12,56	248	10,38
* Cartera exterior	2.613	83,08	2.011	84,18
* Intereses de la cartera de inversión	15	0,48	19	0,80
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	126	4,01	168	7,03
(+/-) RESTO	-3	-0,10	-57	-2,39
TOTAL PATRIMONIO	3.145	100,00 %	2.389	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 período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	2.389	1.781	1.781	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	17,69	28,68	44,48	-12,64
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	8,48	1,11	10,86	984,41
(+) Rendimientos de gestión	9,40	1,98	12,66	572,48
+ Intereses	0,88	0,62	1,54	101,11
+ Dividendos	0,48	0,35	0,85	92,72
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,02	-0,53	-0,46	-95,97
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	3,62	-0,24	4,05	-2.247,04
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,01	-0,09	-0,09	-87,41
± Resultado en IIC (realizados o no)	4,79	1,90	7,19	256,84
± Otros resultados	-0,34	-0,03	-0,42	1.578,12
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,93	-0,88	-1,82	50,25
- Comisión de gestión	-0,73	-0,72	-1,45	44,31
- Comisión de depositario	-0,04	-0,03	-0,07	44,00
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,05	-0,09	5,72
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,04	-0,04	-72,77
- Otros gastos repercutidos	-0,12	-0,03	-0,17	398,51
(+) Ingresos	0,01	0,01	0,02	183,13
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,01	0,01	67,14
+ Otros ingresos	0,01	0,00	0,01	
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	3.145	2.389	3.145	1.607,92

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

3. Inversiones financieras

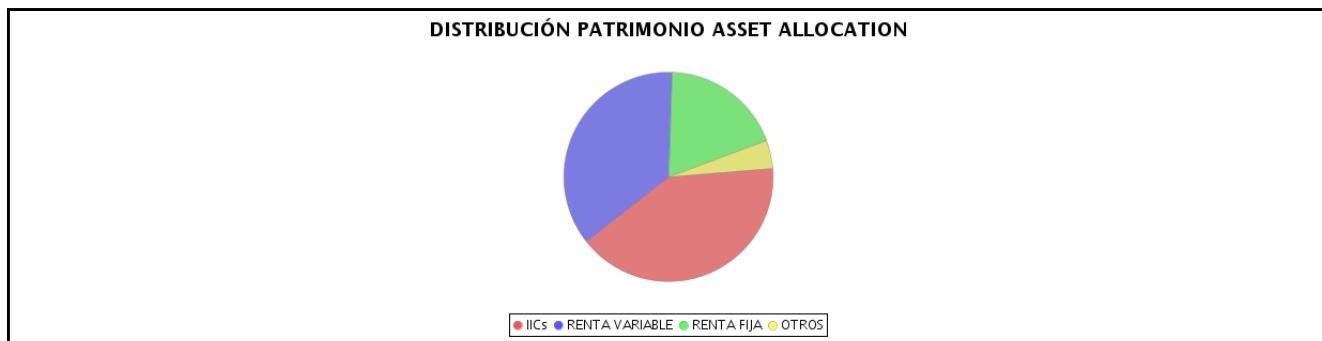
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	205	6,53	106	4,42
TOTAL RENTA FIJA	205	6,53	106	4,42
TOTAL RV COTIZADA	132	4,19	36	1,50
TOTAL RENTA VARIABLE	132	4,19	36	1,50
TOTAL IIC	58	1,84	107	4,46
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	395	12,56	248	10,38
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	385	12,25	481	20,15
TOTAL RENTA FIJA	385	12,25	481	20,15
TOTAL RV COTIZADA	1.005	31,93	424	17,77
TOTAL RENTA VARIABLE	1.005	31,93	424	17,77
TOTAL IIC	1.223	38,88	1.105	46,25
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	2.613	83,06	2.011	84,17
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	3.008	95,62	2.259	94,55

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 período (importes en miles de EUR)

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

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No ha tenido ningún tipo de hechos relevantes

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

El depositario ha actuado como intermediario en la totalidad de las operaciones de compraventa de divisas y repo que ha realizado la IIC durante el periodo de referencia. Durante el periodo se han realizado con el depositario como contrapartida operaciones de compraventa de divisas por 1.243.747,38 euros, que suponen un 43,04 % 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.: 8,62 - 0,3%

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 HERMES LENNIX, FI

1. Situación de los Mercados.

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

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

Tras el Liberation Day y la batería de medidas anunciadas en primavera, la política comercial de Donald Trump ha entrado en una fase más pragmática. Los aranceles se han consolidado como un elemento estructural de la estrategia económica, pero la dinámica ha evolucionado hacia un marco más negociador, con excepciones, matices y acuerdos parciales que han reducido el nivel de incertidumbre. Esta normalización, sin eliminar el riesgo, ha permitido a empresas y consumidores adaptarse mejor al nuevo entorno, eliminando el miedo que se había instalado en los mercados durante los meses previos. Uno de los puntos más relevantes del semestre ha sido comprobar que, al menos por ahora, los aranceles apenas han generado el repunte inflacionario que muchos analistas descontaban en abril. La transmisión a precios finales ha sido limitada, en parte por la capacidad de absorción de márgenes, por la diversificación de cadenas de suministro y por un consumo que, aunque resiliente, empieza a mostrar señales de moderación. Esto ha sido clave para que el foco del

mercado haya pasado de inflación importada a enfriamiento gradual de la actividad, especialmente en Estados Unidos. En este contexto, la Reserva Federal ha tenido margen para continuar con el proceso de bajadas de tipos, apoyándose en una inflación más estable y en una economía que pierde algo de tracción. El mensaje de la Fed ha sido claro: no se trata de un giro agresivo, sino de un ajuste preventivo para evitar un endurecimiento excesivo de las condiciones financieras en un entorno de crecimiento más frágil. Aun así, el hecho de volver a ver recortes (donde ya se acumula un 1,75% de bajada) ha cambiado el tono del mercado, reactivando el apetito por riesgo y dando soporte a los activos más sensibles a tipos.

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

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

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

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

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

b. Decisiones generales de inversión adoptadas

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

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

c. Índice de referencia

N/A

d. Evolución del Patrimonio, Partícipes, Rentabilidad y gastos de la IIC

La Rentabilidad obtenida por la IIC en el período de referencia ha sido:

Clase R: 10,36%
Clase GD: 2,25%

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

El patrimonio ha aumentado en 756.530 euros, cerrando así el semestre en 3,15 millones. El número de partícipes en el semestre ha aumentado en 9, siendo la cifra final de 51.

La ratio de gastos se sitúa en un 1,65% (acumulado al final del período de referencia).

Las retrocesiones por inversión en otras IICs del grupo durante el ejercicio ha sido de 294,01 EUR (acumulado al final del período de referencia).

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

Clase R: 10,36%, por encima de la rentabilidad media de la gestora, 8,08%

Clase GD: 2,25%, por debajo de la rentabilidad media de la gestora, 8,08%

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

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

Las posiciones más importantes que componen la cartera a final de semestre son las siguientes:

iShares USD Treasury Bond 20+y ETF (3,58%)

Nestle SA (2,79%)

Realty Income Corp (2,75%)

Fidelity Physical Bitcoin ETP ETF (2,51%)

Adobe Inc (2,43%)

TOTAL Porcentaje renta variable: 50,92%

Se ha realizado ventas para ejecutar las plusvalías de las subidas existentes en el periodo. Las más destacables son la siguientes, junto a su rentabilidad:

US01609W1027-ALIBABA GROUP HOLDING LTD: 50,63%

US60770K1079-MODERNA INC-USD: 20,09%

Renta Fija:

Las posiciones de renta fija más relevantes son:

ABANCA 5,25% 14/09/2028 (3,22%)

ENELIM 4,50% 20/02/2043 (3,15%)

GALQSM 5,25% 25/11/2030 (3,13%)

GRENAL 7% 20/11/2030 (3,09%)

BAC 3,974% 07/02/2030 (2,64%)

TOTAL Porcentaje renta fija: 18,50%

Se ha realizado ventas para mejorar la liquidez del fondo y aprovechar plusvalías en el componente variable de la renta fija.

Las más destacables son la siguientes, junto a su rentabilidad:

XS2393001891-GRFSM 3,875% 15/10/2028-EUR: 4,41%

XS1057659838-PEMEX 3,75% 16/04/2026-EUR: 2,85%

ES0309260000-AMPSM 8,50% 23/07/2029-EUR: 0,28%

NO0012423476-IPCOSS 7,25% 01/02/2027-USD: -9,81%

Inversión en otras IIC:

Las posiciones más relevantes que componen la cartera son:

Vanguard Global STK-EUR HD A (4,87%)

AB SICAV I - Intl Health Care I EUR (2,66%)

JPMorgan Investment Funds GI (2,15%)

Gestion Boutique VI Gestion B (1,83%)

Hamco Sicav - Global Value Fun (1,80%)

Total Porcentaje IIC: 22,01%

Respecto a las ventas del periodo destacan las siguientes, junto con sus rentabilidades:

IE00B4L5YX21-ISHARES CORE MSCI JAPAN-EUR: 14,38%

IE00BYPLS672-L&G CYBER SECURITY UCITS ETF-EUR: 0,92%

IE00BLNMYC90-XTRACKERS S&P 500 EQUAL WEIGHT ETF-EUR: 0,65%

Principales contribuidores:

En este periodo los principales contribuidores han sido: JE00B8DFY052-WisdomTree Physical Gold EUR Daily - IE00B4NCWG09-iShares Physical Silver ETC ETF y IE000UL6CLP7-Global X Silver Miners UCITS ETF.

Por su parte, los principales detractores en el período han sido: XS1577952440-Altice 4,75% 15/01/28; US2172041061-Copart Inc y US47215P1066-JD.com Inc.

b. Operativa del préstamo de valores

N/A

c. Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

Al final del semestre, el compartimento no mantiene exposición en productos derivados.

La IIC ha tenido un apalancamiento medio en el periodo realizado en derivados indirectamente con la finalidad de inversión de 38,58%. 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.

El fondo invierte en valores indicados en el artículo 48.1 j) un porcentaje de 1,84% del patrimonio.

- El porcentaje de IIC de inversión libre es del 1,84%, con el siguiente desglose:

- El fondo tiene invertidos 57.973,98 EUR en el valor ES0110407147-Gestion Boutique VI Gestión B, % sobre patrimonio de 1,84%.

El valor ES0110407147-Gestion Boutique VI sigue una filosofía value con bajo solapamiento respecto a los fondos core internacionales que ya posee la cartera (Fundsmith, JPM Global Income, Fidelity Global Technology, etc.).

Al tratarse de gestores bottom up con cartera concentrada, ofrece potencial de alpha y descorrelación frente a índices globales y a los ETFs temáticos donde también invertimos.

Gestión Boutique VI, con estrategia de renta variable ibérica deep value (small/mid cap), aporta exposición a small/mid caps ibéricas infrarrepresentadas en los grandes índices.

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

La cartera del compartimento presenta un posicionamiento de riesgo de carácter mixto, con un peso predominante en renta variable y vehículos de inversión colectiva. En términos de asignación, la exposición a renta variable alcanza aproximadamente el 50,92%, mientras que la inversión en IICs/ETF representa en torno al 22,01%, configurando una exposición agregada a activos de riesgo cercana al 72,93% del patrimonio. El bloque de renta fija directa supone aproximadamente el 18,50%, actuando como elemento estabilizador mediante la aportación de carry, si bien con exposición a riesgo de crédito y sensibilidad a tipos derivada de vencimientos medios y largos. Adicionalmente, la cartera mantiene una posición de liquidez/otros próxima al 8,57%, que contribuye a reducir volatilidad y dota de flexibilidad para la gestión táctica.

Desde la óptica de rentabilidad implícita del bloque de renta fija, la TIR media ponderada estimada se sitúa en el entorno del 9,93% anual, si bien esta cifra se ve influida por la presencia de un instrumento con cotización significativamente descontada; en términos normalizados, la TIR estimada del bloque de renta fija se aproxima al 5,37% anual.

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 ejercitirá 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:

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

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS

El coste de Research devengado por la IIC durante el ejercicio ha sido de 0.074,12 EUR (acumulado al final del período de referencia). El Research proporcionado corresponde a renta variable nacional y extranjera y renta fija; y los proveedores principales han sido: Proveedor, KEPLER CHEUVREUX, EXANE y MORGAN STANLEY para RV Global y JP MORGAN para RF Global.

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

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS)

N/A

10. RESUMEN PERSPECTIVAS DE MERCADOS Y SU EVOLUCIÓN PREVISIBLE

Durante el primer semestre del 2025 los mercados financieros viven cierta recuperación, apoyándose en varios hechos como son las bajadas de tipos de la Reserva Federal y del BCE, aunque en menor medida. La inflación se ha mantenido contenida y a la baja de forma muy gradual, lo cual ha permitido cierta relajación, aunque con discursos tanto del BCE como de la Reserva Federal muy prudentes por el miedo a repuntes.

En renta fija estas tendencias se traducen en caídas de las TIR de bonos soberanos y corporate, lo que ha empujado su precio, sobre todo en carteras con exposición a duraciones moderadas y altas. Por su parte la renta variable ha mostrado un comportamiento menos lineal, con altos, bajos y sobre todo con rotaciones sectoriales, pues mientras las tecnologías americanas todavía continuaban al alza, mientras sectores financieros e industriales europeos han poseído comportamientos mucho peores e irregulares.

Desde el punto de vista macro, EEUU ha demostrado su fortaleza con crecimiento mucho más consistente de lo esperado. Sin embargo, Europa se ha visto ciertamente lastrada por una Alemania débil, que aún no ha entrado en recesión técnica. China ha mostrado signos de estabilización, en parte por los estímulos públicos que han hecho que el consumo interno mejore. Las guerras en Ucrania y en Oriente Medio sólo crean ruido que por el momento no ha afectado tanto como pudiera esperarse a los mercados.

De cara a futuro y en el más cercano, el final de 2025 el escenario medio es para nosotros una continuación del primer semestre con bajadas de tipos, quizás más tímidas y cierta consolidación del entorno macro. Eso sí, con los mismos riesgos vivos: posible recesión suave en Europa, fragilidad de las economías emergentes y un miedo a que la inflación se vuelva más problemática.

Ante este entorno, mantenemos una estrategia de prudencia activa, buscando capturar valor.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0265936031 - RFIJA ABANCA CORP BANC[5.25]2028-09-14	EUR	104	3,32	106	4,42
ES0241571019 - RFIJA GENERAL DE ALQUI[5.25]2030-11-25	EUR	101	3,21		
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		205	6,53	106	4,42
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		205	6,53	106	4,42
TOTAL RENTA FIJA		205	6,53	106	4,42
ES0167733015 - ACCIONES ORYZON GENOMICS SA	EUR	31	0,99		
ES0130960018 - ACCIONES ENAGAS	EUR	33	1,05	36	1,50
ES0109260531 - ACCIONES AMPER	EUR	34	1,08		
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX SA	EUR	34	1,07		
TOTAL RV COTIZADA		132	4,19	36	1,50
TOTAL RENTA VARIABLE		132	4,19	36	1,50
ES0110407147 - PARTICIPACIONES GESTIVALUE CLASE A / GES	EUR	58	1,84	54	2,25
ES0141116030 - PARTICIPACIONES HAMCO GLOBAL VALUE FUND,	EUR			53	2,21
TOTAL IIC		58	1,84	107	4,46
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		395	12,56	248	10,38
XS2393001891 - RFIJA GRIFOLS SA[3.88]2028-10-15	EUR			95	3,99
US06051GHQ55 - RFIJA BANK OF AMERICA[3.97]2030-02-07	USD	85	2,69		
NO0012423476 - RFIJA INTERNATIONAL PE[7.25]2027-02-01	USD			85	3,57
ES0309260000 - PAGARE AMPER[8.50]2029-07-23	EUR			101	4,23
NO0013684563 - RFIJA GREENALIA[7.00]2030-11-20	EUR	100	3,19		
XS2589260996 - RFIJA ENEL FINANCE INT[4.50]2043-02-20	EUR	101	3,21	101	4,24
US893830AF64 - RFIJA TRANSOCEAN INTER[7.50]2031-04-15	USD	80	2,56		
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		366	11,65	383	16,03
XS1577952440 - RFIJA ALTICE FINCO SA[4.75]2028-01-15	EUR	19	0,60		
XS1057659838 - RFIJA PETROLEOS MEXICA[3.75]2026-04-16	EUR			98	4,12
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		19	0,60	98	4,12
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		385	12,25	481	20,15
TOTAL RENTA FIJA		385	12,25	481	20,15
US00724F1012 - ACCIONES ADOBE SYSTEMS INC	USD	89	2,84	23	0,96
US6541061031 - ACCIONES NIKE INC	USD	54	1,72	33	1,38
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC - CL C	USD	80	2,54	45	1,88
FR0000121014 - ACCIONES LVMH MOET-HENNESSY	EUR	45	1,44	31	1,30
IT0004965148 - ACCIONES MONCLER SPA	EUR	55	1,75	29	1,22
US47215P1066 - ACCIONES JD.COM INC	USD	29	0,93		
US92826C8394 - ACCIONES VISA INC	USD	21	0,68	22	0,91
US74144T1088 - ACCIONES ROWE PRICE GROUP INC	USD	22	0,69	20	0,86
US70450Y1038 - ACCIONES PAYPAL HOLDINGS INC	USD	50	1,58		
US7561091049 - ACCIONES REALTY INCOME CORP	USD	82	2,59	64	2,66
US4581401001 - ACCIONES INTEL CORP	USD	47	1,50	29	1,19
US7134481081 - ACCIONES PEPSICO INC	USD	31	0,97	28	1,17
US1941621039 - ACCIONES COLGATE PALMOLIVE CO	USD	67	2,14		
NL0009434992 - ACCIONES LYONDELLBASELL INDUSTRIES NV	USD	37	1,17		
CH0038863350 - ACCIONES NESTLE, S.A.	CHF	93	2,96		
US01609W1027 - ACCIONES ALIBABA GROUP HOLDING LTD	USD			35	1,45
US5007541064 - ACCIONES KRAFT FOODS INC	USD	31	0,98		
US60770K1079 - ACCIONES MODERNA INC	USD	50	1,60	23	0,98
US2172041061 - ACCIONES COPART	USD	33	1,06	25	1,05
DK0062498333 - ACCIONES NOVO NORDISK A/S	DKK	22	0,69		
US0846707026 - ACCIONES BERKSHIRE HATHAWAY INC	USD	24	0,76	18	0,76
US9113121068 - ACCIONES UNITED PARCEL SERVICE INC	USD	42	1,34		
TOTAL RV COTIZADA		1.005	31,93	424	17,77
TOTAL RENTA VARIABLE		1.005	31,93	424	17,77
LU0908500753 - PARTICIPACIONES LYXOR CORE EURSTX 600 DR	EUR	40	1,27	36	1,52
IE00B42W4L06 - PARTICIPACIONES VANGUARD GLBL S/C I-EUR	EUR	53	1,69	48	2,00
IE00BDZ2R889 - PARTICIPACIONES UTI INDIAN DYN EQTY-EUR	EUR	15	0,49	17	0,69
LU0329203813 - PARTICIPACIONES JPMF INV-GLOB DIVIDEND-I	EUR	67	2,13	63	2,64
LU1482751903 - PARTICIPACIONES FIDELITY FDS-GL TEC FD-Y	EUR	30	0,94	26	1,09
IE00BD8PG249 - PARTICIPACIONES ISHARES USD TRES 20+YR E	EUR	116	3,68	116	4,86
IE00BH4GYD31 - PARTICIPACIONES HEPTAGON KOPERNIK GL EQ-	EUR	35	1,13	28	1,19
LU1591640047 - PARTICIPACIONES INCOMETRIC ALBA ACC.A-EU	EUR	29	0,91	27	1,13
US9219438580 - PARTICIPACIONES VANGUARD FTSE DEVELOPED	USD	9	0,29	8	0,35
US4642871507 - PARTICIPACIONES ISHARES CORE S&P TOTAL U	USD	33	1,04	30	1,24
LU0251855366 - PARTICIPACIONES AB SICAV I-INTL HLT CR-I	EUR	84	2,68	48	1,99
LU0838780707 - PARTICIPACIONES FTSE 100 (XDUK GY)	EUR	21	0,66	18	0,77
IE00B03HD316 - PARTICIPACIONES VANGUARD GLBL STK EUR HD	EUR	154	4,90	140	5,87
LU0234682044 - PARTICIPACIONES GOLDMAN SACHS EUROPE COR	EUR	48	1,52	43	1,79
IE00B4NCWG09 - PARTICIPACIONES ISHARES PHYSICAL SILVER	USD	58	1,85	29	1,22
IE00BKVGQ0P07 - PARTICIPACIONES SPDR EUROPE UTILITIES	EUR	50	1,58	45	1,89
LU1781816530 - PARTICIPACIONES EDR FUND BIG DATA CR EUR	EUR	25	0,80	23	0,98
IE00BJ5JPG56 - PARTICIPACIONES ISHARES MSCI CHINA A	USD	22	0,71	20	0,84
IE00BLNMYC90 - PARTICIPACIONES X(IE)-S+P 500 E.WGHT 1CD	EUR			61	2,55
JE00BN7KB334 - PARTICIPACIONES WT NATURAL GAS	EUR	54	1,72		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU1127969597 - PARTICIPACIONES T. ROWE PRICE-GBL FC GR	EUR	34	1,08	31	1,28
US8085244098 - PARTICIPACIONES SCHWAB US LARGE CAP VALU	USD	25	0,81	24	0,99
IE00BJZ2DD79 - PARTICIPACIONES X RUSSELL 2000	EUR			47	1,98
XS2434891219 - PARTICIPACIONES FIDELITY PHYSICAL BITCOI	EUR	73	2,33		
JE00B8DFY052 - PARTICIPACIONES WT PHYSICAL GOLD-EUR DLY	EUR	55	1,74	42	1,75
IE000UL6CLP7 - PARTICIPACIONES GL X SVR MIN (SLVR GZ)	EUR	36	1,13	19	0,80
IE00B4L5YX21 - PARTICIPACIONES ISHARES CORE MSCI JAPAN	EUR			7	0,30
LU0690375182 - PARTICIPACIONES FUNDSMITH EQUITY FEEDER-	EUR			64	2,69
IE00BYPLS672 - PARTICIPACIONES ETFS ISE CYBER SECURITY	EUR			44	1,85
LU3038481936 - PARTICIPACIONES HAMCO SICAV GLOBAL VAL F	EUR	57	1,80		
TOTAL IIC		1.223	38,88	1.105	46,25
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		2.613	83,06	2.011	84,17
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		3.008	95,62	2.259	94,55

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, períodos 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

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

SOLVENTIS HERMES MULTIGESTION / HORIZONTE 2029

Fecha de registro: 03/02/2023

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Euro

Perfil de Riesgo: 3 en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: Estará expuesto un 100% en RF privada y pública (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos). Los emisores/mercados serán OCDE/UE (no emergentes). Al menos el 90% de la cartera tendrá vencimiento esperado dentro de los 6 meses anteriores o posteriores al 30/06/2026, con una TAE ESTIMADA del 3,75%. Como mínimo un 51% de las emisiones tendrán al menos calidad crediticia media (mín. BBB-) o la de España si ésta fuera inferior, pudiendo invertir hasta un 49% en emisiones de baja calidad (inferior a BBB-) o sin rating. Si hay bajadas sobrevenidas los activos podrán mantenerse en cartera. Podrá invertir hasta 30% de la exposición en deuda subordinada. La cartera se comprará al contado a partir del 20/02/2023, o cuando finalice el período de comercialización, y se prevé mantener hasta el vencimiento, si bien puede haber cambios por criterios de gestión. La duración media estimada de la cartera inicial estará en torno a los 3 años e irá disminuyendo al acercarse al horizonte. Hasta el 19/02/2023, o hasta que finalice el período de comercialización, y desde 01/07/2026 inclusive se invertirá en activos que preserven y estabilicen el VL pudiéndose mantener en cartera los activos pendientes de vencer. En los 3 meses siguientes a junio de

2026 se comunicará a los partícipes las nuevas condiciones. La inversión en activos de baja calidad crediticia puede influir negativamente en la liquidez del compartimento. No hay riesgo divisa. 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.

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 Compartimento 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	1,24	0,20	1,64	0,06
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,68	1,75	1,71	4,07

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

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE GD	272.690,83	288.211,21	36	33	EUR	0,00	0,00	1.00 EUR	NO
CLASE R	1.097.679,70	553.618,11	94	37	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	3.095	3.370	3.234	
CLASE R	EUR	12.406	6.911	9.832	

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE GD	EUR	11.3498	11.0204	10.5420	
CLASE R	EUR	11.3016	10.9900	10.5287	

(*)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		
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE GD		0,13		0,13	0,25		0,25	patrimonio	0,04	0,07	Patrimonio
CLASE R		0,20		0,20	0,40		0,40	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	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	2,99	0,93	0,52	0,73	0,78	4,54			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual			Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha	
Rentabilidad mínima (%)	-0,25	29-12-2025	-0,28	24-07-2025			
Rentabilidad máxima (%)	0,35	24-12-2025	0,35	24-12-2025			

(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 *díaria*

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	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,89	1,35	1,05	0,34	0,37	0,85			
Ibex-35	16,18	11,49	12,59	23,89	14,53	13,31			
Letra Tesoro 1 año	0,08	0,07	0,07	0,08	0,08	0,11			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,07	0,07	0,07	0,07	0,07	0,07			

(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.

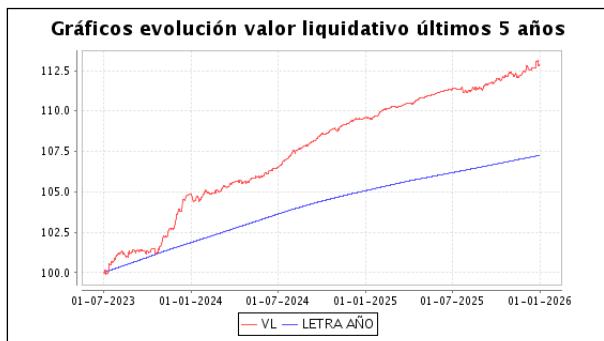
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,36	0,09	0,09	0,09	0,09	0,34			

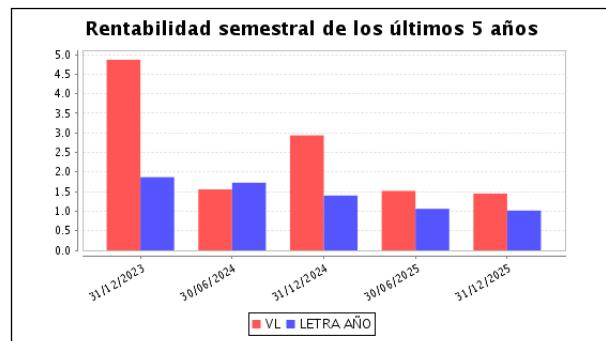
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	2,84	0,89	0,48	0,69	0,75	4,38			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,25	29-12-2025	-0,28	24-07-2025		
Rentabilidad máxima (%)	0,35	24-12-2025	0,35	24-12-2025		

(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	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,89	1,35	1,05	0,34	0,37	0,85			
Ibex-35	16,18	11,49	12,59	23,89	14,53	13,31			
Letra Tesoro 1 año	0,08	0,07	0,07	0,08	0,08	0,11			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,08	0,08	0,08	0,08	0,08	0,08			

(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.

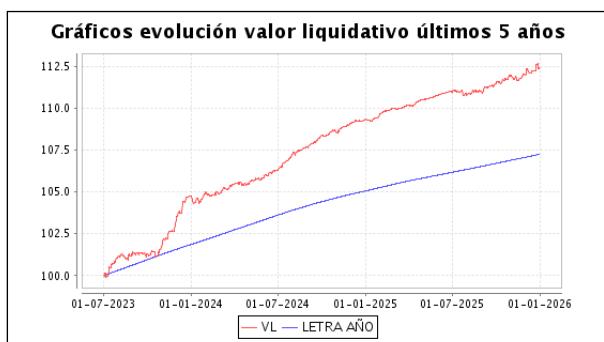
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral			Anual				
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,51	0,13	0,13	0,13	0,12	0,49			

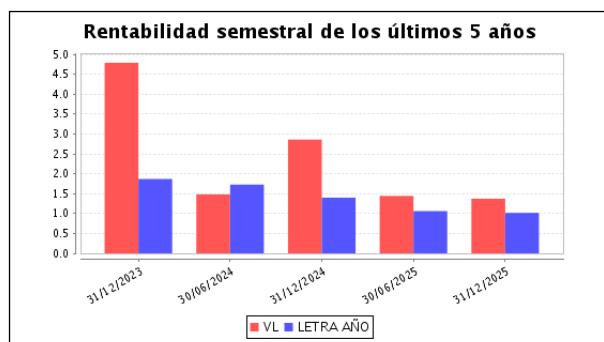
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	37.192	126	0,68
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	4,32

*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	16.133	104,08	9.633	102,52
* Cartera interior	1.863	12,02	1.781	18,95
* Cartera exterior	14.018	90,43	7.497	79,79
* Intereses de la cartera de inversión	252	1,63	355	3,78
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	136	0,88	58	0,62
(+/-) RESTO	-769	-4,96	-294	-3,13
TOTAL PATRIMONIO	15.501	100,00 %	9.396	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 período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	9.396	10.281	10.281	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	38,33	-10,05	37,80	-668,30
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,45	1,46	2,91	47,19
(+) Rendimientos de gestión	1,70	1,71	3,41	48,28
+ Intereses	1,83	2,09	3,87	30,91
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,09	-0,28	-0,11	-149,49
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,23	-0,10	-0,35	242,76
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,25	-0,25	-0,50	54,16
- Comisión de gestión	-0,18	-0,17	-0,36	57,91
- Comisión de depositario	-0,04	-0,03	-0,07	50,97
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,02	-0,08
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,02	103,91
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,02	-0,03	45,55
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-31,96
+ 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	-31,96
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	15.501	9.396	15.501	

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

3. Inversiones financieras

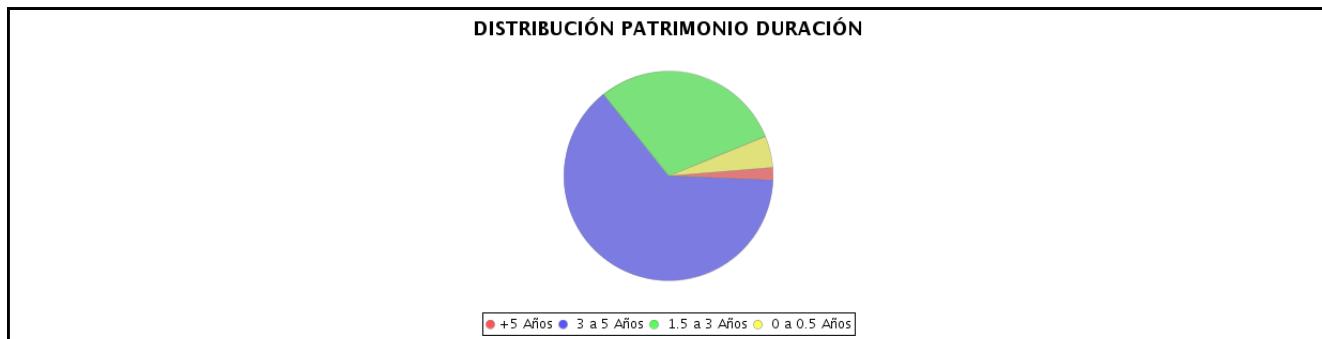
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.213	7,83	651	6,92
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	650	4,19	1.130	12,03
TOTAL RENTA FIJA	1.863	12,02	1.781	18,95
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.863	12,02	1.781	18,95
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	14.018	90,43	7.497	79,76
TOTAL RENTA FIJA	14.018	90,43	7.497	79,76
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	14.018	90,43	7.497	79,76
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	15.881	102,45	9.278	98,71

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 período (importes en miles de EUR)

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

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No ha tenido ningún tipo de hechos relevantes

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X

	SI	NO
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 repos por valor de 129.750.630,00 euros, que suponen un 845,99 % sobre el patrimonio medio del fondo durante el periodo, en el periodo no se han realizado operaciones de compraventa de divisas con el depositario como contrapartida. Solventis SV SA ha recibido comisión por mediación de IIC gestionadas por Solvenits SGIIIC SA durante el periodo de referencia.: 8,44 - 0,06%

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 HERMES HORIZONTE 2029, FI

1. Situación de los Mercados.

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

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

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

entorno de crecimiento más frágil. Aun así, el hecho de volver a ver recortes (donde ya se acumula un 1,75% de bajada) ha cambiado el tono del mercado, reactivando el apetito por riesgo y dando soporte a los activos más sensibles a tipos.

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

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

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

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

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

b. Decisiones generales de inversión adoptadas

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

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

c. Índice de referencia

N/A

d. Evolución del Patrimonio, Partícipes, Rentabilidad y gastos de la IIC

La Rentabilidad obtenida por la IIC en el período de referencia ha sido:

Clase R: 3,83%

Clase GD: 3,98%

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

El patrimonio ha aumentado en 6.256.235 euros, cerrando así el semestre en 15,65 millones. El número de partícipes en el semestre ha aumentado en 60, siendo la cifra final de 130.

La ratio de gastos se sitúa en un 0,47% (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: 3,83%, por debajo de la rentabilidad media de la gestora, 8,08%

Clase GD: 3,98%, por debajo de la rentabilidad media de la gestora, 8,08%

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

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 MULTIGESSION 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:

Solventis Hermes Multigestión, Horizonte 2029, FI no mantiene exposición direccional en renta variable.

Renta Fija:

Al tratarse de un fondo de Buy & Hold, la operativa ha sido muy reducida. El compartimento está invertido en un 99% en instrumentos de mercado monetario y de renta fija directa. El fondo dispone de un 1% en liquidez.

Las inversiones más relevantes durante el período han sido: XS2913946989 - LANBNN 3,75% 08/10/2029; XS3071337847 - SCYRSM 4,75% 29/05/2030 y NO0013684563 - GRENAL 7% 20/11/2030.

Las desinversiones realizadas en el período se han hecho para dar liquidez para las salidas de patrimonio en la ventana de liquidez de diciembre. Han sido las siguientes: XS3071337847 - SCYRSM 4,75% 29/05/2030.

Inversión en otras IIC:

Al final del semestre, el compartimento no mantiene exposición en otras IIC.

Principales contribuidores:

Los principales contribuidores del compartimento han sido: PTTAPFOM0003 - TAPTRA 5 % 11/15/29; BE6352800765 - BARY 4 06/14/29 y XS3088627982 - VOVCAB 4.2 06/10/29.

Los principales detractores del compartimento han sido: XS2762276967 - INEGRP 6 % 04/15/29; XS1508450688 - UCGIM 2 % 10/24/26 y XS2167003685 - C 1 07/06/26.

b. Operativa del préstamo de valores

N/A

c. Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

Al final del semestre, el compartimento no mantiene exposición en productos derivados.

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

La IIC no ha estado expuesta a la renta variable a lo largo de este último semestre.

A cierre del semestre, la IIC no tiene inversiones denominadas en divisa no euro.

Respecto al riesgo de tipo de interés, la duración de la IIC se encuentra actualmente ligeramente por debajo de los 3,2 años con una TIR del 3,90%.

La cartera ha acabado el primer semestre del año invertida en un 99%, la totalidad en instrumentos de mercado monetario y renta fija. La inversión en renta fija pública es del 7% y en renta fija privada es del 92%. La inversión en investment grade es de un 67% y el 32% del patrimonio está invertido en renta fija high yield o sin rating. Referente al riesgo de concentración, éste es bajo al existir una elevada diversificación, ninguna emisión corporativa supone más de un 5% del patrimonio.

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

Derechos de voto en el período de referencia:

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

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS

El coste de Research devengado por la IIC durante el ejercicio ha sido de 0.877,72 EUR (acumulado al final del período de referencia). El Research proporcionado corresponde a renta fija; y los proveedores principales han sido: KEPLER CHEUVREUX, EXANE y MORGAN STANLEY para RV 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	%
ES0380907040 - RFIJA UNICAJA BANCO SA 1.00 2026-12-01	EUR			280	2,98

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS3071337847 - RFIJA SACYR SA 4.75 2030-05-29	EUR	310	2,00		
ES0305703003 - RFIJA VISALIA 7.25 2029-12-04	EUR	598	3,86		
ES0380907081 - RFIJA UNICAJA BANCO SA 3.50 2028-09-12	EUR	305	1,97		
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.213	7,83	280	2,98
ES0213679H2 - RFIJA BANKINTER S.A. 0.88 2026-07-08	EUR			276	2,93
ES0305293005 - RFIJA GREENALIA SA 4.95 2025-12-15	EUR			95	1,01
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año				371	3,94
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.213	7,83	651	6,92
ES00000124C5 - REPO SPAIN GOVERNMENT B 1.67 2026-01-02	EUR	650	4,19		
ES0000012N43 - REPO SPAIN LETRAS DEL T 1.21 2025-07-01	EUR			1.130	12,03
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		650	4,19	1.130	12,03
TOTAL RENTA FIJA		1.863	12,02	1.781	18,95
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.863	12,02	1.781	18,95
XS2538441598 - RFIJA ROMANIAN GOVERME 6.62 2029-09-27	EUR	441	2,84		
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		441	2,84		
XS1508450688 - RFIJA UNICREDITO ITALI 2.12 2026-10-24	EUR			194	2,06
FR0013425162 - RFIJA BANQUE FEDERAL D 1.88 2029-06-18	EUR	381	2,46		
XS2630112014 - RFIJA BAYER AG 4.25 2029-08-26	EUR	419	2,70		
XS2891752888 - RFIJA SCANDINAVIAN TOB 4.88 2029-09-12	EUR	209	1,35		
XS1944390597 - RFIJA VOLKSWAGEN BANK 2.50 2026-07-31	EUR			387	4,12
DE000A3823S1 - RFIJA SCHAFFLER AG 4.75 2029-08-14	EUR	415	2,68		
PTTAPFOM0003 - RFIJA TRASPORTES AEREO 5.12 2029-11-15	EUR	417	2,69		
XS3088627982 - RFIJA VOLVO AB 4.20 2029-06-10	EUR	510	3,29		
XS3140075816 - RFIJA GENERAL MOTORS C 3.10 2029-08-04	EUR	200	1,29		
XS2762276967 - RFIJA INEOS FINANCE PL 6.38 2029-04-15	EUR	352	2,27		
XS3090109813 - RFIJA DEUTSCHE EUROSHO 4.50 2030-10-15	EUR	302	1,95		
XS2430998893 - RFIJA BBVA-BBV 0.88 2029-01-14	EUR	290	1,87		
XS2941605078 - RFIJA VOLKSWAGEN FINAN 3.62 2029-05-19	EUR	406	2,62		
XS2363235107 - RFIJA DEUTSCHE LUFTHAN 3.50 2029-07-14	EUR	305	1,97		
XS2679904768 - RFIJA BANCO DE CREDITO 7.50 2029-09-14	EUR	447	2,88		
XS2802891833 - RFIJA PORSCHE AUTO HLD 3.75 2029-09-27	EUR	304	1,96		
FR001400N4L7 - RFIJA GROUPE BPCE 3.88 2029-01-11	EUR	309	1,99		
XS2414835921 - RFIJA UGI INTERNATIONAL 2.50 2029-12-01	EUR	381	2,46		
XS2462324232 - RFIJA BANK OF AMERICA 1.95 2026-10-27	EUR			290	3,08
FR001400Q6Z9 - RFIJA AIR FRANCE KLM 4.62 2029-02-23	EUR	417	2,69		
XS2038039074 - RFIJA BANK OF AMERICA 0.58 2029-08-08	EUR	378	2,44		
BE6352800765 - RFIJA BARRY CALLEBAUT 4.00 2029-06-14	EUR	410	2,65		
XS2860457071 - RFIJA AROUNDOWN SA 4.80 2029-07-16	EUR	314	2,02		
XS2537060746 - RFIJA ARCELOR 4.88 2026-09-26	EUR			309	3,29
XS3100795452 - RFIJA LUNA 2 5SARL 5.50 2032-07-01	EUR	306	1,98		
DE000LB13HZ5 - RFIJA LB BADEN-WUERTTE 2.20 2029-05-09	EUR	386	2,49		
NO0013684563 - RFIJA GREENALIA 7.00 2030-11-20	EUR	502	3,24		
XS2908093805 - RFIJA WINTERSHALL DEA 3.83 2029-10-03	EUR	403	2,60		
XS2913946989 - RFIJA LANDSBANKI ISLAN 3.75 2029-10-08	EUR	507	3,27		
FR0014002PC4 - RFIJA ITIKEHUA CAPITAL 1.62 2029-03-31	EUR	374	2,41		
FR00140101Z3 - RFIJA ALTRAD INVEST. A 3.70 2029-06-23	EUR	403	2,60		
XS2724457457 - RFIJA FORD MOTOR CREDI 5.12 2029-02-20	EUR	424	2,74		
XS2595028536 - RFIJA MORGAN STANLEY 4.66 2029-03-02	EUR	312	2,01		
XS2897322769 - RFIJA TRIODOS BANK NV 4.88 2029-09-12	EUR	310	2,00		
XS2677541364 - RFIJA BANCO SABADELL 5.50 2029-09-08	EUR	323	2,08		
FR001400L9Q7 - RFIJA VALEO SA 5.88 2029-04-12	EUR	326	2,10		
XS2801962155 - RFIJA PVH CORP 4.12 2029-07-16	EUR	419	2,70		
XS2815976126 - RFIJA CPI PROPERTY GRO 7.00 2029-05-07	EUR	429	2,76		
XS2592659671 - RFIJA VF CORP 4.25 2029-03-07	EUR	401	2,59		
XS2066744231 - RFIJA CARNIVAL PLC 1.00 2029-10-28	EUR	279	1,80		
XS2847641961 - RFIJA PIRELLI AND C 3.88 2029-07-02	EUR	309	1,99		
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		13.578	87,59	1.180	12,55
XS2013574038 - RFIJA CAIXABANK 1.38 2026-06-19	EUR			198	2,11
XS2202907510 - RFIJA SAIPEM FINANCE I 3.38 2026-07-15	EUR			291	3,09
XS2344385815 - RFIJA RYANAIR HOLDINGS 0.88 2026-05-25	EUR			295	3,14
XS2430287529 - RFIJA PROSUS NV 1.21 2026-01-19	EUR			274	2,91
PTGALCOM0013 - RFIJA GALP ENERGIA SGP 2.00 2026-01-15	EUR			381	4,06
XS2154325489 - RFIJA SYNGENTA FINANCE 3.38 2026-04-16	EUR			391	4,16
XS2167003685 - RFIJA CITIGROUP 1.25 2026-07-06	EUR			400	4,26
XS2178833773 - RFIJA FIAT CHRYSLER AU 3.88 2026-01-05	EUR			304	3,23
XS1799545329 - RFIJA ACS SERVICIOS CO 1.88 2026-04-20	EUR			283	3,01
XS2244322082 - RFIJA ROLLS ROYCE PLC 4.62 2026-02-16	EUR			297	3,16
XS2607183980 - RFIJA HARLEY DAVIDSON 5.12 2026-04-05	EUR			409	4,35
PTBCPHOM0066 - RFIJA BANCO COMERCIAL 1.12 2027-02-12	EUR			397	4,22
DE000AAR0413 - RFIJA AREAL BANK AG 5.88 2026-05-29	EUR			311	3,31
FR0014000N4Z - RFIJA RENAULT 2.38 2026-05-25	EUR			281	2,99
FR0013155009 - RFIJA GROUPE BPCE 2.88 2026-04-22	EUR			292	3,11
FR0014004AF5 - RFIJA AIR FRANCE KLM 3.88 2026-07-01	EUR			383	4,08
XS2013745703 - RFIJA BBVA-BBV 1.00 2026-06-21	EUR			279	2,97

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2228683277 - RFIJA NISSAN MOTOR CO 2.65 2026-03-17	EUR			283	3,01
XS2465792294 - RFIJA CELLNEX FINANCE 2.25 2026-04-12	EUR			285	3,03
XS2013574384 - RFIJA FORD MOTOR CREDI 2.39 2026-02-17	EUR			283	3,01
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año				6.317	67,21
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		14.018	90,43	7.497	79,76
TOTAL RENTA FIJA		14.018	90,43	7.497	79,76
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		14.018	90,43	7.497	79,76
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		15.881	102,45	9.278	98,71

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

Sin información

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

Sin información

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO SOLVENTIS HERMES MULTIGESTION / ATENEA

Fecha de registro: 26/05/2023

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Euro Corto Plazo

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

Descripción general

Política de inversión: Invertirá principalmente en activos de Renta Fija pública y también privada, incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no. Las inversiones serán a corto plazo, siendo el vencimiento medio ponderado de la cartera igual o inferior a 6 meses, con vencimiento máximo de 18 meses. Los emisores y mercados serán países de la OCDE. La cartera estará compuesta principalmente por bonos gubernamentales y pagarés. Podrá invertir hasta el 40% del patrimonio en pagarés emitidos en euros sin excluir ningún sector. Las emisiones de pagarés se comprarán con vencimiento entre 1 y 6 meses. Podrá invertir hasta un 30% del patrimonio total en pagarés de compañías no cotizadas y sin rating.

Al menos un 70% de la cartera se invertirá en emisiones de alta calidad crediticia (igual o superior a BBB-). El rating medio global será igual o superior a BBB-. Para aquellas emisiones a las que se exige un rating mínimo, de no estar calificadas se atenderá al rating del

emisor. La inversión en RF de baja calidad crediticia puede influir negativamente en la liquidez. Como máximo el 30% de sus activos serán activos con vencimiento diario, pactos de recompra inversa o efectivo que puedan finalizar o retirarse con preaviso de 1 día hábil. No existe exposición a riesgo de divisa, deuda subordinada, renta variable ni 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.

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 Compartimento 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	0,00	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,89	2,17	2,03	3,67

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

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE GD	1.499.106,9 7	1.445.457,8 9	198	193	EUR	0,00	0,00	1.00 EUR	NO
CLASE R	1.556.162,0 1	1.791.800,6 2	188	154	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	16.216	14.350	11.284	
CLASE R	EUR	16.782	18.874	14.736	

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE GD	EUR	10.8173	10.5740	10.2071	
CLASE R	EUR	10.7840	10.5540	10.2001	

(*)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		
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE GD		0,09		0,09	0,18		0,18	patrimonio	0,04	0,07	Patrimonio
CLASE R		0,15		0,15	0,30		0,30	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	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	2,30	0,52	0,44	0,60	0,72	3,59			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual			Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha	
Rentabilidad mínima (%)	0,00	05-12-2025	-0,01	24-09-2025			
Rentabilidad máxima (%)	0,01	02-10-2025	0,03	17-04-2025			

(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 *díaria*

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	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,07	0,04	0,06	0,08	0,08	0,15			
Ibex-35	16,18	11,49	12,59	23,89	14,53	13,31			
Letra Tesoro 1 año	0,08	0,07	0,07	0,08	0,08	0,11			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,11	0,11	0,11	0,12	0,13	0,13			

(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.

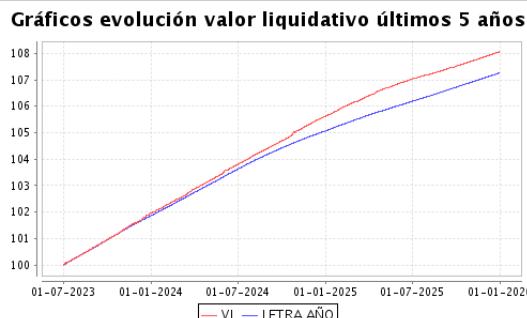
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral			Anual				
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,27	0,07	0,07	0,07	0,07	0,27			

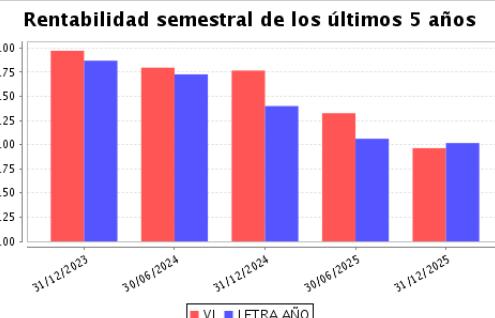
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	2,18	0,49	0,41	0,57	0,69	3,47			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	0,00	05-12-2025	-0,01	24-09-2025		
Rentabilidad máxima (%)	0,01	02-10-2025	0,03	17-04-2025		

(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	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,07	0,04	0,06	0,08	0,08	0,15			
Ibex-35	16,18	11,49	12,59	23,89	14,53	13,31			
Letra Tesoro 1 año	0,08	0,07	0,07	0,08	0,08	0,11			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,13	0,13	0,13	0,17	0,21	0,26			

(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.

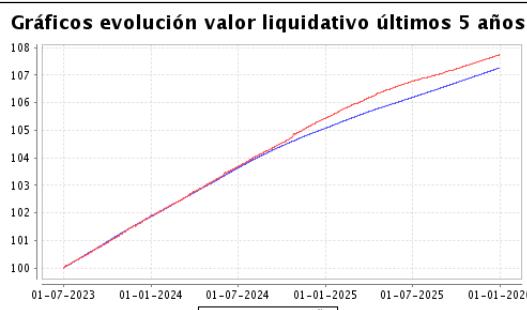
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,39	0,10	0,10	0,10	0,10	0,39			

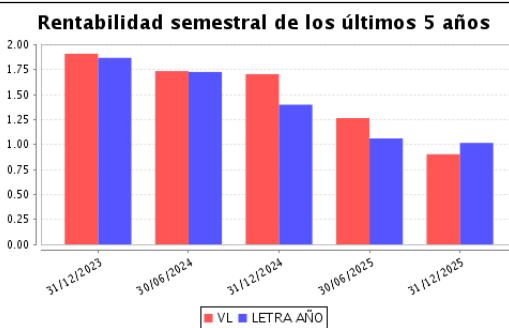
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	37.192	126	0,68
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	4,32

*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	31.568	95,67	34.740	100,30
* Cartera interior	16.540	50,12	19.581	56,53
* Cartera exterior	14.758	44,72	14.992	43,28
* Intereses de la cartera de inversión	270	0,82	167	0,48
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.463	4,43	143	0,41
(+/-) RESTO	-33	-0,10	-247	-0,71
TOTAL PATRIMONIO	32.998	100,00 %	34.637	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 período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	34.637	33.223	33.223	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-6,06	3,07	-2,90	-293,50
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,92	1,27	2,20	-29,09
(+) Rendimientos de gestión	1,10	1,45	2,55	-25,95
+ Intereses	1,23	1,39	2,62	-12,79
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,11	0,05	-0,05	-299,21
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,03	0,02	-0,01	-261,80
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	-100,00
(-) Gastos repercutidos	-0,18	-0,18	-0,36	-3,69
- Comisión de gestión	-0,13	-0,12	-0,25	1,03
- Comisión de depositario	-0,04	-0,03	-0,07	-0,37
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	-0,71
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-83,59
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,01	-0,02	-33,68
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-55,21
+ 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	-55,21
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	32.998	34.637	32.998	

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

3. Inversiones financieras

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

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.761	5,34	2.753	7,94
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	5.129	15,56	6.519	18,81
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	9.650	29,24	10.310	29,77
TOTAL RENTA FIJA	16.540	50,14	19.581	56,52
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	16.540	50,14	19.581	56,52
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	12.199	36,97	11.320	32,69
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	2.559	7,76	3.672	10,60
TOTAL RENTA FIJA	14.758	44,73	14.992	43,29
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	14.758	44,73	14.992	43,29
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	31.298	94,87	34.574	99,81

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
RENTA FIJA 02-JAN-26	Otras compras a plazo	199	Inversión
Total subyacente renta fija		199	
TOTAL OBLIGACIONES		199	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

Reembolsos-Reducción del capital en circulación de IIC superior al 20%. Información sobre reembolsos-reducción del capital superior al 20% del patrimonio de Solventis Hermes Atenea con fecha 12-11-2025. Número de registro: 313632

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. No obstante, en el periodo, la IIC no ha realizado ninguno de estos dos tipos de operaciones 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.: 10,73 - 0,03%

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 HERMES ATENEA, FI

1. Situación de los Mercados.

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

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

Tras el Liberation Day y la batería de medidas anunciadas en primavera, la política comercial de Donald Trump ha entrado en una fase más pragmática. Los aranceles se han consolidado como un elemento estructural de la estrategia económica, pero la dinámica ha evolucionado hacia un marco más negociador, con excepciones, matices y acuerdos parciales que han reducido el nivel de incertidumbre. Esta normalización, sin eliminar el riesgo, ha permitido a empresas y consumidores

adaptarse mejor al nuevo entorno, eliminando el miedo que se había instalado en los mercados durante los meses previos. Uno de los puntos más relevantes del semestre ha sido comprobar que, al menos por ahora, los aranceles apenas han generado el repunte inflacionario que muchos analistas descontaban en abril. La transmisión a precios finales ha sido limitada, en parte por la capacidad de absorción de márgenes, por la diversificación de cadenas de suministro y por un consumo que, aunque resiliente, empieza a mostrar señales de moderación. Esto ha sido clave para que el foco del mercado haya pasado de inflación importada a enfriamiento gradual de la actividad, especialmente en Estados Unidos. En este contexto, la Reserva Federal ha tenido margen para continuar con el proceso de bajadas de tipos, apoyándose en una inflación más estable y en una economía que pierde algo de tracción. El mensaje de la Fed ha sido claro: no se trata de un giro agresivo, sino de un ajuste preventivo para evitar un endurecimiento excesivo de las condiciones financieras en un entorno de crecimiento más frágil. Aun así, el hecho de volver a ver recortes (donde ya se acumula un 1,75% de bajada) ha cambiado el tono del mercado, reactivando el apetito por riesgo y dando soporte a los activos más sensibles a tipos.

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

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

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

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

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

b. Decisiones generales de inversión adoptadas

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

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

c. Índice de referencia

N/A

d. Evolución del Patrimonio, Partícipes, Rentabilidad y gastos de la IIC

La Rentabilidad obtenida por la IIC en el período de referencia ha sido:

Clase R: 2,18%

Clase GD: 2,30%

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

El patrimonio ha disminuido en 1.638.679 euros, cerrando así el semestre en 33,00 millones. El número de partícipes en el semestre ha aumentado en en 48, siendo la cifra final de 386.

La ratio de gastos se sitúa en un 0,33% (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: 2,18%, por debajo de la rentabilidad media de la gestora, 8,08%

Clase GD: 2,30%, por debajo de la rentabilidad media de la gestora, 8,08%

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

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

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a. Inversiones concretas realizadas durante el período

Los cambios en la cartera durante el periodo:

Renta Variable:

Solventis Hermes Multigestión, FI - Atenea no mantiene exposición direccional en renta variable.

Renta Fija:

La operativa en renta fija continua siendo conservadora. El fondo está invertido en instrumentos de mercado monetario con el siguiente desglose:

- Deuda privada:
- Pagarés: el fondo tiene un 26% invertido en pagarés con vencimientos menores a 6 meses
- Bonos a corto plazo: el fondo tiene un 18% en bonos directos con vencimientos menores a 18 meses.
- Deuda pública:
- REPO: el fondo tiene un 29% invertido en REPO
- Bonos gubernamentales: el fondo tiene un 24% en bonos gubernamentales con vencimiento menor a 12 meses.

Las principales posiciones son la inversión en REPO y las inversiones en bonos gubernamentales: ES0L02603063 - SGLT 0 06/03/2026; FR0128838499 - BTF 0 28/01/2026; FR0129132744 - BTF 0 09/09/2026; IT0005584302 - BTPS 3,2% 28/01/2026 y IT0005669269 - BOTS 0 14/09/2026.

Las inversiones más relevantes realizadas durante el período han sido los siguientes bonos gubernamentales IT0005669269 - BOTS 0 14/09/2026 y FR0129132744 - BTF 0 09/09/2026.

Inversión en otras IIC:

Al final del semestre, el compartimento no mantiene exposición en otras IIC.

Principales contribuidores:

En este periodo los bonos a corto plazo que más rentabilidad han aportado han sido: FR001400F0U6 - RENAUL 4,625% 13/07/2026 y XS2573569220 -DANBNK 4% 12/01/2027.

Los pagarés que más han contribuido durante el período han sido: ES0526962024 - Pagaré Nextil Vto 20/05/2026; ES0505293466 - Pagaré Greenalia Vto 26/06/2026 y ES0505703316 - Pagaré Visalia Energía Vto 16/01/2026.

b. Operativa del préstamo de valores

N/A

c. Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

Al final del semestre, el compartimento 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 0,05%. 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

La IIC no ha estado expuesta a la renta variable a lo largo de este último semestre, ni tiene exposición a divisa no euro.

Respecto al riesgo de tipo de interés, la duración de la IIC se encuentra actualmente cercano a 0,20 años con una TIR del 2,22%.

La cartera ha acabado el primer semestre del año invertida en un 96%, la totalidad en instrumentos de mercado monetario. La inversión en deuda pública es del 53%, incluyendo la REPO, y en deuda privada es del 43%. La inversión en investment grade es de un 79% y el 17% del patrimonio está invertido en renta fija high yield o sin rating. Referente al riesgo de concentración, éste es bajo al existir una elevada diversificación, ninguna emisión corporativa supone más de un 5% del patrimonio.

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 ejercitirá 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:

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

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS

El coste de Research devengado por la IIC durante el ejercicio ha sido de 1.474,08 EUR (acumulado al final del período de referencia). El Research proporcionado corresponde a renta fija; y los proveedores principales han sido: KEPLER CHEUVREUX, EXANE y MORGAN STANLEY para RV 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	%
ES0L02603063 - SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR	1.761	5,34	1.764	5,09
ES0L02511076 - SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR			989	2,85
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		1.761	5,34	2.753	7,94
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.761	5,34	2.753	7,94
ES0505613366 - PAGARE OK MOBILITY 0.00 2025-07-21	EUR			199	0,57
ES0565386457 - PAGARE SOLARIA ENERGIA 0.00 2026-06-25	EUR	197	0,60		
ES0505293433 - PAGARE GRENALIA 0.00 2025-12-19	EUR			392	1,13
ES05329456H3 - PAGARE TUBACEX SA 0.00 2025-07-30	EUR			296	0,85
ES0537650485 - PAGARE FLUIDRA SA 0.00 2025-07-23	EUR			498	1,44
ES0505130783 - PAGARE GLOBAL DOMINION 0.00 2026-04-10	EUR	99	0,30		
ES0505293441 - PAGARE GRENALIA 0.00 2026-05-29	EUR	196	0,59		
ES0505293466 - PAGARE GRENALIA 0.00 2026-06-26	EUR	489	1,48		
ES0505438665 - PAGARE URBASER 0.00 2026-03-31	EUR	298	0,90		
ES05050470D8 - PAGARE BARCELO GRUPO E 0.00 2025-11-11	EUR			198	0,57
ES0505130700 - PAGARE GLOBAL DOMINION 0.00 2025-10-17	EUR			99	0,28
ES0505630253 - PAGARE CIE AUTOMOTIVE 0.00 2025-11-17	EUR			99	0,29
ES0554653529 - PAGARE PAGARÉ INMOBILI 0.00 2025-09-26	EUR			98	0,28
ES0554653537 - PAGARE PAGARÉ INMOBILI 0.00 2025-11-27	EUR			98	0,28
ES0582870P15 - PAGARE SACYR SA 0.00 2025-07-30	EUR			99	0,28
ES0505630287 - PAGARE CIE AUTOMOTIVE 0.00 2025-12-17	EUR			198	0,57
ES05297434L0 - PAGARE ELECTRIFICACION 0.00 2026-01-29	EUR	397	1,20		
ES0565386473 - PAGARE SOLARIA ENERGIA 0.00 2026-01-23	EUR	294	0,89		
ES0582870O08 - PAGARE SACYR SA 0.00 2026-04-30	EUR	99	0,30		
ES0505130676 - PAGARE GLOBAL DOMINION 0.00 2025-07-18	EUR			295	0,85
ES05846960P1 - PAGARE MÁS MOVIL IBERC 0.00 2025-10-14	EUR			197	0,57
ES05297434M8 - PAGARE ELECTRIFICACION 0.00 2026-03-13	EUR	99	0,30		
ES05846961B9 - PAGARE MÁS MOVIL IBERC 0.00 2026-03-12	EUR	197	0,60		
ES0505079345 - PAGARE GREENERGY RENOVA 0.00 2025-10-15	EUR			297	0,86
ES05297434H8 - PAGARE ELECTRIFICACION 0.00 2025-09-29	EUR			396	1,14
ES0526962024 - PAGARE NEXTIL 0.00 2026-05-20	EUR	193	0,59		
ES05846961F0 - PAGARE MÁS MOVIL IBERC 0.00 2026-04-13	EUR	197	0,60		
ES05329456F7 - PAGARE TUBACEX SA 0.00 2026-01-30	EUR	395	1,20		
ES05050470C0 - PAGARE BARCELO GRUPO E 0.00 2025-10-08	EUR			198	0,57
ES0505293417 - PAGARE GREENALIA SA 0.00 2025-11-28	EUR			196	0,57
ES0505630279 - PAGARE CIE AUTOMOTIVE 0.00 2025-11-17	EUR			197	0,57
ES0513689K81 - PAGARE BANKINTER S.A 0.00 2025-09-17	EUR			494	1,43
ES0541571487 - PAGARE GAM 0.00 2025-10-16	EUR			99	0,28
ES05846960N6 - PAGARE MÁS MOVIL IBERC 0.00 2025-09-12	EUR			196	0,57
XS3090959365 - PAGARE NATURGY ENERGY 0.00 2025-07-31	EUR			499	1,44
ES0505079360 - PAGARE GREENERGY RENOVA 0.00 2026-02-12	EUR	396	1,20		
ES0582870N25 - PAGARE SACYR SA 0.00 2026-04-17	EUR	99	0,30		
ES0565386390 - PAGARE SOLARIA ENERGIA 0.00 2025-07-18	EUR			294	0,85
ES0582870P64 - PAGARE SACYR SA 0.00 2025-10-14	EUR			395	1,14
ES0583746674 - PAGARE VIDRALA SA 0.00 2025-12-11	EUR			198	0,57
ES0505630261 - PAGARE CIE AUTOMOTIVE 0.00 2026-05-29	EUR	296	0,90		
ES05297434A3 - PAGARE ELECTRIFICACION 0.00 2025-07-28	EUR			99	0,29
ES0565386440 - PAGARE SOLARIA ENERGIA 0.00 2025-12-19	EUR			197	0,57
XS3215431621 - PAGARE FOMENTO DE CONS 0.00 2026-02-23	EUR	497	1,51		
ES0505630295 - PAGARE CIE AUTOMOTIVE 0.00 2026-06-15	EUR	198	0,60		
ES0513689T09 - PAGARE BANKINTER S.A 0.00 2026-03-18	EUR	495	1,50		
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		5.129	15,56	6.519	18,81
ES0000012N43 - REPO SPAIN LETRAS DEL T 1.75 2026-01-02	EUR	9.650	29,24	10.310	29,77
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		9.650	29,24	10.310	29,77

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA		16.540	50,14	19.581	56,52
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		16.540	50,14	19.581	56,52
IT0005584302 - RFIJA ITALY BUONI POLI 3.20 2026-01-28	EUR	2.015	6,11	2.020	5,83
FR0129132744 - TESORO DE FRANCIA	EUR	980	2,97		
FR0128537240 - RFIJA FRANCE TREASURY 0.00 2025-09-10	EUR			992	2,86
FR0128838499 - RFIJA FRANCE TREASURY 0.00 2026-01-28	EUR	1.958	5,93	1.961	5,66
FR0128690700 - RFIJA FRANCE TREASURY 0.00 2025-07-02	EUR			1.485	4,29
IT0005669269 - RFIJA ITALY BUONI ORDII 0.00 2026-09-14	EUR	981	2,97		
IT0005643009 - RFIJA ITALY BUONI ORDII 0.00 2025-09-30	EUR			991	2,86
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		5.933	17,98	7.448	21,50
XS2421195848 - RFIJA AROUNDOWN SA 0.38 2027-04-15	EUR	289	0,88		
FR0013479276 - RFIJA SOCIETE GENERALE 0.75 2027-01-25	EUR	389	1,18		
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		679	2,06		
DE000AAR0355 - RFIJA AREAL BANK AG 4.50 2025-07-25	EUR			403	1,16
XS2178833773 - RFIJA FIAT CHRYSLER AU 3.88 2026-01-05	EUR	298	0,90	303	0,88
FR001400FOU6 - RFIJA RCI BANQUE SA 4.62 2026-07-13	EUR	405	1,23		
XS3244710904 - RFIJA ACCIONA SA 0.00 2026-03-03	EUR	398	1,20		
XS2282094494 - RFIJA VOLKSWAGEN LEASI 0.25 2026-01-12	EUR	292	0,89	293	0,85
XS3085505678 - RFIJA ACCIONA SA 0.00 2025-11-26	EUR			395	1,14
XS2265369657 - RFIJA DEUTSCHE LUFTHANSA 3.00 2026-05-29	EUR	300	0,91	301	0,87
XS2430287529 - RFIJA PROSUS NV 1.21 2026-01-19	EUR	391	1,19	393	1,14
XS2537060746 - RFIJA ARCELOR 4.88 2026-09-26	EUR	410	1,24		
DE000A3MP4T1 - RFIJA VONOVIA SE 0.00 2025-12-01	EUR			295	0,85
XS2344385815 - RFIJA RYANAIR HOLDINGS 0.88 2026-05-25	EUR			393	1,13
XS3048135985 - RFIJA ACCIONA SA 0.00 2025-10-07	EUR			99	0,29
FR001400D6M2 - RFIJA ELECTRICITE DE F 3.88 2027-01-12	EUR	408	1,24		
DE000CZ40LDS - RFIJA COMMERZBANK AG 4.00 2026-03-23	EUR	404	1,22		
FR0129252799 - RFIJA ARCELOR 0.00 2025-09-09	EUR			496	1,43
XS2433361719 - RFIJA WIZZ AIR FINANCE 1.00 2026-01-19	EUR	192	0,58	193	0,56
XS2630111982 - RFIJA BAYER AG 4.00 2026-08-26	EUR	406	1,23		
XS2573569220 - RFIJA DANSKE BANK A/S 4.00 2027-01-12	EUR	400	1,21		
DE000AAR0298 - RFIJA AREAL BANK AG 0.05 2026-09-02	EUR	487	1,48		
XS2607183980 - RFIJA HARLEY DAVIDSON 5.12 2026-04-05	EUR	307	0,93	308	0,89
XS3214873781 - RFIJA ACCIONA SA 0.00 2026-02-20	EUR	99	0,30		
XS2273810510 - RFIJA AROUNDOWN SA 0.00 2026-07-16	EUR	391	1,18		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		5.587	16,93	3.872	11,19
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		12.199	36,97	11.320	32,69
ES0521975500 - PAGARE CONSTRUCCIONES 0.00 2025-07-24	EUR			297	0,86
ES05052870U1 - PAGARE AEADAS HOMES SAU 0.00 2025-12-16	EUR			296	0,85
ES0505075590 - PAGARE EUSKALTEL SA 0.00 2026-03-25	EUR	191	0,58		
ES0505229130 - PAGARE PROSEGUR CASH 0.00 2025-11-04	EUR			495	1,43
ES0505075442 - PAGARE EUSKALTEL SA 0.00 2025-09-30	EUR			199	0,57
ES0505703159 - PAGARE VISALIA 0.00 2025-07-10	EUR			595	1,72
ES0505695306 - PAGARE PAGARE AGOTZAIN 0.00 2025-11-25	EUR			197	0,57
XS3088692374 - RFIJA IBERDROLA INTERN 0.00 2025-07-17	EUR			499	1,44
FR0129233583 - PAGARE ORANGE SA 0.00 2026-05-29	EUR	495	1,50		
ES0505695314 - PAGARE PAGARE AGOTZAIN 0.00 2026-02-24	EUR	197	0,60		
ES0554653545 - PAGARE INMOBILIARIA DE J 0.00 2026-01-27	EUR	99	0,30		
XS3259239468 - PAGARE ENI FINANCE INT 0.00 2026-06-19	EUR	495	1,50		
FR0129201531 - PAGARE GLOBAL DOMINION 0.00 2025-08-12	EUR			498	1,44
ES0505703316 - PAGARE VISALIA 0.00 2026-01-16	EUR	587	1,78		
ES0521975567 - PAGARE CONSTRUCCIONES 0.00 2026-02-20	EUR	99	0,30		
ES0521975583 - PAGARE CONSTRUCCIONES 0.00 2026-04-24	EUR	99	0,30		
ES0521975542 - PAGARE CONSTRUCCIONES 0.00 2025-12-18	EUR			99	0,29
XS3108500128 - PAGARE ENI FINANCE INT 0.00 2025-10-30	EUR			497	1,43
ES0521975559 - PAGARE CONSTRUCCIONES 0.00 2026-01-23	EUR	297	0,90		
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		2.559	7,76	3.672	10,60
TOTAL RENTA FIJA		14.758	44,73	14.992	43,29
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		14.758	44,73	14.992	43,29
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		31.298	94,87	34.574	99,81

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, períodos 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