

ALTAIR EUROPEAN OPPORTUNITIES, FI

Nº Registro CNMV: 4952

Informe Semestral del Segundo Semestre 2025

Gestora: SOLVENTIS S.G.I.I.C., S.A. **Depositario:** CACEIS BANK SPAIN S.A. **Auditor:**

PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES, S. L.

Grupo Gestora: SOLVENTIS **Grupo Depositario:** CREDIT AGRICOLE **Rating Depositario:** Baa1

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

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 19/02/2016

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Euro

Perfil de Riesgo: 4

Descripción general

Política de inversión: Invierte más del 75% de la exposición total en renta variable de cualquier capitalización y sector, de emisores/mercados fundamentalmente europeos, siendo el resto de la OCDE, y hasta un máximo del 20% de la exposición total en emergentes. Al menos el 60% de la exposición total estará en renta variable de entidades del área euro. Se emplearán técnicas de análisis fundamental de las compañías, buscando valores infravalorados por el mercado. La exposición máxima al riesgo divisa será del 30% de la exposición total.

La inversión en renta variable de baja capitalización o en renta fija de baja calidad crediticia puede influir negativamente en la liquidez del fondo. La parte no invertida en renta variable se invertirá en renta fija pública/privada, de emisores/mercados OCDE, incluyendo depósitos, instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos, y hasta un 25% de la exposición total en bonos y obligaciones convertibles (activos híbridos que podrán comportarse como renta variable; en caso de conversión la gestora decidirá si vender las acciones o mantenerlas en cartera). Al menos un 75% de la exposición a renta fija estará en emisiones con al menos mediana calidad crediticia (mínimo BBB-), pudiendo estar el resto en baja calidad (inferior a BBB-), o sin calificar. La duración media de la cartera de renta fija será inferior a 18 meses. Se podrá invertir hasta un 10% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no, del grupo o no de la Gestora.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	0,10	0,63	0,68	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,11	1,45	1,28	2,76

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 A	335.541,29	383.776,48	148	154	EUR	0,00	0,00	10000	NO
CLASE D	35.210,59	2.314,52	37	29	EUR	0,00	0,00	1000	NO
CLASE L	13.602,82	11.999,99	147	137	EUR	0,00	0,00	1000	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE A	EUR	6.406	5.595	10.434	13.378
CLASE D	EUR	5.306	288	586	1.530
CLASE L	EUR	2.178	1.407	4.222	7.256

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE A	EUR	19.0926	16.7908	16.0854	14.1053
CLASE D	EUR	150.6893	131.8836	127.2381	112.2469
CLASE L	EUR	160.1022	138.9357	132.9072	116.2557

(*)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 A	al fondo	0,63	0,72	1,35	1,25	1,19	2,44	mixta	0,04	0,07	Patrimonio
CLASE D		0,93		0,93	1,86		1,86	patrimonio	0,03	0,07	Patrimonio
CLASE L		0,49		0,49	0,99		0,99	patrimonio	0,04	0,07	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
Rentabilidad IIC	13,71	5,62	2,69	0,01	4,83	4,39	14,04	-16,24	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual			Último año		Últimos 3 años		
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha		
Rentabilidad mínima (%)	-1,40	18-11-2025	-4,58	04-04-2025	-5,43	24-01-2022		
Rentabilidad máxima (%)	1,27	01-10-2025	3,63	10-04-2025	5,91	09-03-2022		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *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	2022	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	13,56	9,17	9,66	21,17	10,81	10,48	12,01	23,13	
Ibex-35	16,18	11,49	12,59	23,89	14,53	13,31	13,84	19,37	
Letra Tesoro 1 año	0,08	0,07	0,07	0,08	0,08	0,11	0,13	0,07	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	9,37	9,37	9,37	9,37	9,47	9,57	9,98	10,38	

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

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral			Anual				
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	1,52	0,37	0,38	0,39	0,39	1,40	1,38	1,42	1,39

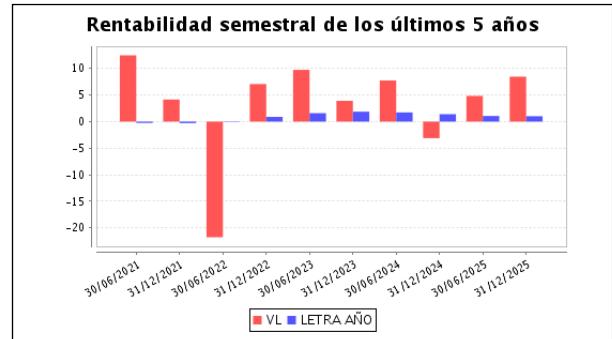
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



A) Individual CLASE D .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
Rentabilidad IIC	14,26	5,97	2,77	-0,17	5,10	3,65	13,36	-16,74	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,52	18-11-2025	-4,82	04-04-2025	-5,43	24-01-2022
Rentabilidad máxima (%)	1,38	01-10-2025	3,63	10-04-2025	5,91	09-03-2022

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	14,33	10,00	10,53	21,88	11,79	11,14	12,01	23,14	
Ibex-35	16,18	11,49	12,59	23,89	14,53	13,31	13,84	19,37	
Letra Tesoro 1 año	0,08	0,07	0,07	0,08	0,08	0,11	0,13	0,07	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	9,42	9,42	9,42	9,42	9,52	9,62	10,02	10,43	

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

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	2,13	0,52	0,53	0,54	0,54	2,00	1,98	2,03	1,99

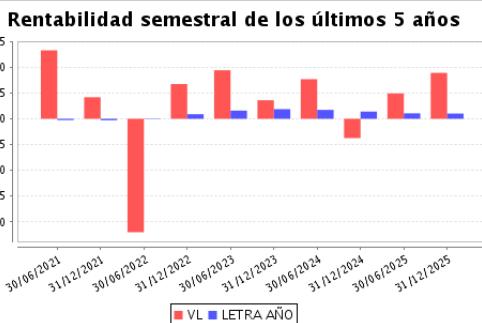
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 L .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
Rentabilidad IIC	15,23	6,20	2,99	0,04	5,32	4,54	14,32	-16,03	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,52	18-11-2025	-4,82	04-04-2025	-5,43	24-01-2022
Rentabilidad máxima (%)	1,38	01-10-2025	3,63	10-04-2025	5,91	09-03-2022

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	14,33	10,00	10,53	21,88	11,79	11,14	12,01	23,14	
Ibex-35	16,18	11,49	12,59	23,89	14,53	13,31	13,84	19,37	
Letra Tesoro 1 año	0,08	0,07	0,07	0,08	0,08	0,11	0,13	0,07	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	9,35	9,35	9,35	9,35	9,45	9,55	9,96	10,36	

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

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	1,26	0,30	0,31	0,33	0,33	1,15	1,13	1,18	1,14

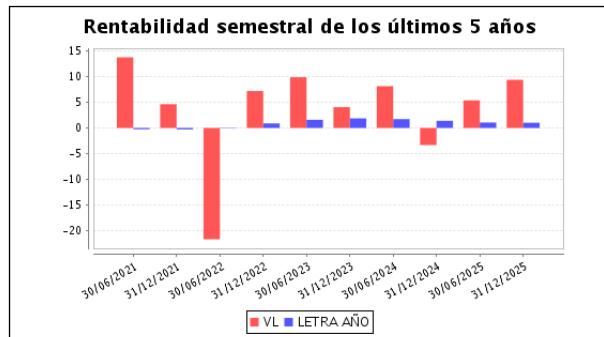
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	37.193	126	1,08
Renta Fija Internacional	18.843	285	1,25
Renta Fija Mixta Euro	4.611	34	1,31
Renta Fija Mixta Internacional	29.295	407	1,94
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional	15.526	102	1,97
Renta Variable Euro	15.834	507	13,44
Renta Variable Internacional	20.634	356	13,59
IIC de Gestión Pasiva			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto	2.132	86	0,55
Global	45.417	528	6,41
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable			
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública			
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad			
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable			
Renta Fija Euro Corto Plazo	31.899	362	0,93
IIC que Replica un Índice			

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado			
Total fondos	221.383	2.793	4,39

*Medias.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	13.163	94,77	8.663	98,08
* Cartera interior	2.088	15,03	1.149	13,01
* Cartera exterior	11.075	79,73	7.514	85,07
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	761	5,48	93	1,05
(+/-) RESTO	-34	-0,24	77	0,87
TOTAL PATRIMONIO	13.890	100,00 %	8.833	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)	8.833	7.290	7.290	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	42,79	12,50	58,19	315,04
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	8,18	6,34	14,70	56,32
(+) Rendimientos de gestión	9,47	7,56	17,21	51,75
+ Intereses	0,02	0,07	0,09	-63,92
+ Dividendos	0,73	2,14	2,73	-58,49
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	8,49	3,78	12,72	172,11
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	1,30	1,17	-100,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,24	0,29	0,52	-3,18
± Otros resultados	-0,01	-0,02	-0,04	-36,10
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,29	-1,23	-2,52	26,42
- Comisión de gestión	-1,12	-0,95	-2,09	42,83
- Comisión de depositario	-0,04	-0,03	-0,07	22,97
- Gastos por servicios exteriores	-0,08	-0,10	-0,17	-0,74
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,03	-0,03	-79,17
- Otros gastos repercutidos	-0,04	-0,12	-0,16	-54,88
(+) Ingresos	0,00	0,02	0,01	-93,52
+ 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	0,02	0,01	-93,52
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	13.890	8.833	13.890	

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

3. Inversiones financieras

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

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	2.086	15,02	1.147	12,98
TOTAL RV NO COTIZADA	2	0,02	2	0,03
TOTAL RENTA VARIABLE	2.088	15,04	1.149	13,01
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	2.088	15,04	1.149	13,01
TOTAL RV COTIZADA	10.393	74,82	6.820	77,20
TOTAL RENTA VARIABLE	10.393	74,82	6.820	77,20
TOTAL IIC	682	4,91	694	7,86
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	11.075	79,73	7.514	85,06
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	13.163	94,77	8.663	98,07

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

Modificación del lugar de publicación del valor liquidativo. A partir del 01-06-2025 el lugar de publicación del valor liquidativo de las respectivas clases de participación de los F.I. aquí relacionados será la página web de la Gestora.
Número de registro: 312632

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 4.862.051,01 euros, que suponen un 49,00 % 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.: 13,56 - 0,14%

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

ALTAIR EUROPEAN OPPORTUNITIES, 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 A: 13,71%

Clase D: 14,26%

Clase L: 15,23%

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

El patrimonio ha aumentado en 5.057.498 euros, cerrando así el semestre en 13,89 millones. El número de partícipes en el semestre ha aumentado en en 17, siendo la cifra final de 332.

La ratio de gastos se sitúa en un 2,37% (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 A: 13,71%, por encima de la rentabilidad media de la gestora, 8,08%

Clase D: 14,26%, por encima de la rentabilidad media de la gestora, 8,08%

Clase L: 15,23%, por encima de la rentabilidad media de la gestora, 8,08%

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

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

El posicionamiento del fondo a cierre del periodo es del 94,6% en bolsa.

Actualmente, el fondo mantiene una cartera equilibrada, con una adecuada diversificación por sectores y temáticas. La estrategia de inversión se centra en compañías con exposición a tendencias estructurales de largo plazo, como la electrificación de las economías, la adopción de la inteligencia artificial o el desarrollo de tratamientos vinculados a la obesidad. A nivel sectorial, los pesos más relevantes en el fondo presentan una exposición aproximada del 17 % al sector industrial, del 15 % al sector salud y del 20 % al sector financiero.

Durante el semestre, la cartera ha registrado diversos movimientos tanto de entrada como de salida, así como ajustes en el peso de determinadas posiciones. Entre las entradas más relevantes se encuentran la incorporación de nuevas posiciones en CrowdStrike y Novo Nordisk, así como en compañías como Danone, Euronext, Galderma, Ferrari y DSV. En paralelo, se han realizado incrementos de peso en valores ya presentes en cartera como Experian, London Stock Exchange, Euronext, Ferrari, DSV, Richemont, Inditex y Sika. Por el lado de las salidas, se ha procedido al cierre total de posiciones como Nike, BNP Paribas, Eurofins, Eiffage, Anheuser-Busch y Montana Aerospace, así como a la venta de una posición táctica en Viscofan.

Las posiciones más relevantes del fondo son:

ASML (3,9%)

Schneider Electric (3,3%)

SAP (2,8%)

Roche Holding (2,6%)

DSV (2,5%)

Renta Fija:

El fondo no invierte en renta fija.

Inversión en otras IIC:

A cierre del periodo el fondo se encuentra invertido en un 1,9% en iShares STOXX Europe 600 UCITS ETF. Para tener cobertura al segmento de menor capitalización mantenemos un 1.7% en iShares STOXX Europe Mid 200 U ETF y un 1.4% en el iShares STOXX Europe Small 200 ETF.

Principales contribuidores:

En el periodo los mayores contribuidores han sido: Grupo Arteche, ASML y LVMH. Los mayores detractores: Novo Nordisk, SAP y London Stock Exchange.

b. Operativa del préstamo de valores

N/A

c. Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

Al final del semestre, el fondo de inversión no mantiene posición en productos derivados.

La IIC ha tenido un apalancamiento medio en el periodo realizado en derivados con la finalidad de inversión de 3,73%. 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.

En cuanto a inversiones dudosas, morosas o en litigio, el valor Abertis, con ISIN ES0111845014, fue excluido de cotización con efectos el 06/08/2018, una vez completada la OPA acordada entre ACS y Atlantia. Por parte de Solventis SGIIC, tras haber dejado constancia oral y escrita a los responsables de gobierno corporativo de Abertis en numerosas ocasiones desde la exclusión del deseo de venta de la totalidad de la posición, con motivo de la celebración de la junta de accionistas de dicha compañía con fecha 30 de septiembre de 2025, la compañía se avino a recomprar las acciones en posesión de Altair European Opportunities FI. Se ha seguido el procedimiento establecido por Abertis para dicha operación. Actualmente se está a la espera de la venta efectiva y en continuo seguimiento hasta ese momento.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR LA IIC

Actualmente, el fondo presenta una cartera bien diversificada y equilibrada. La estrategia de inversión se apoya en la exposición a tendencias estructurales de largo plazo, como la electrificación de la economía, la adopción de la inteligencia artificial o el desarrollo de tratamientos contra la obesidad, lo que aporta una mayor visibilidad y previsibilidad a los modelos de negocio de las compañías en las que invierte el fondo.

La adecuada diversificación del fondo contribuye a una gestión más eficiente de la volatilidad de la cartera. En este sentido, ante episodios de tensión en los mercados el fondo se considera bien posicionado para afrontar este tipo de escenarios, gracias al equilibrio entre sus distintas exposiciones.

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:

- Junta General de ABERTIS
- Junta General de INDITEX

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

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS

El coste de Research devengado por la IIC durante el ejercicio ha sido de 8.852,28 EUR (acumulado al final del período de

referencia). El Research proporcionado corresponde a renta variable nacional y extranjera; y los proveedores principales han sido: Proveedor y JP MORGAN para RF Global.

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

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS)

N/A

10. RESUMEN PERSPECTIVAS DE MERCADOS Y SU EVOLUCIÓN PREVISIBLE

Nos adentramos en 2026 en un entorno marcado por un aumento de las tensiones geopolíticas, especialmente en las relaciones entre Estados Unidos y sus socios europeos, así como en el eje Estados Unidos-China, donde la pugna por la dominancia tecnológica y el papel estratégico de Taiwán continúan siendo focos relevantes de incertidumbre para la economía global y, de forma particular, para Europa, dada su elevada exposición comercial y su dependencia de terceros países en sectores estratégicos.

Desde el punto de vista de los mercados financieros, las bolsas europeas cotizan a valoraciones más moderadas en comparación con otros mercados desarrollados, si bien el entorno macroeconómico sigue caracterizado por un crecimiento más contenido. En este contexto, la evolución de la política monetaria del Banco Central Europeo y la normalización gradual de las condiciones financieras seguirán siendo factores relevantes para el comportamiento de los activos de riesgo. La adopción de la inteligencia artificial también representa un viento de cola estructural para las compañías europeas, especialmente en sectores industriales, de servicios y de automatización, donde su aplicación puede contribuir de forma significativa a mejorar la eficiencia operativa, la productividad y la competitividad frente a otras regiones.

En este entorno, consideramos que 2026 será un año en el que la selectividad y un adecuado stock picking serán determinantes para la generación de valor. El fondo continuará focalizándose en compañías europeas con ventajas competitivas sólidas, posiciones de liderazgo en nichos concretos y capacidad de fijación de precios, así como en negocios con exposición a tendencias estructurales de largo plazo y una menor dependencia del ciclo económico, lo que creemos que permitirá afrontar de forma más robusta un escenario de mayor incertidumbre y potencial volatilidad.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	237	1,71	158	1,78
ES0113679137 - ACCIONES BANKINTER S.A.	EUR	175	1,26	100	1,14
ES0157261019 - ACCIONES LABORATORIOS FARMACEUTICOS ROVI	EUR	206	1,48	106	1,20
ES0177542018 - ACCIONES INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIRL	EUR	191	1,37	124	1,40
ES0105521001 - ACCIONES ARTECHE LANTEGI ELKARTEA SA	EUR	306	2,21	139	1,57
ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER	EUR	181	1,31	93	1,05
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX SA	EUR	142	1,02	94	1,06
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX SA	EUR	265	1,90	117	1,32
ES0140609019 - ACCIONES CAIXABANK,S.A.	EUR	227	1,63	117	1,33
ES0105630315 - ACCIONES CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	157	1,13	99	1,13
TOTAL RV COTIZADA		2.086	15,02	1.147	12,98
ES0111845014 - ACCIONES ABERTIS INFRAESTRUCTURAS	EUR	2	0,02	2	0,03
TOTAL RV NO COTIZADA		2	0,02	2	0,03
TOTAL RENTA VARIABLE		2.088	15,04	1.149	13,01
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.088	15,04	1.149	13,01
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV (HOLANDA)	EUR	539	3,88	307	3,48
CH0012005267 - ACCIONES NOVARTIS	CHF	223	1,60	150	1,70
DE0007164600 - ACCIONES SAP AG	EUR	387	2,79	371	4,20
FR0000120628 - ACCIONES AXA	EUR	153	1,10	114	1,29
FR00000052292 - ACCIONES Hermes Intl	EUR	193	1,39	163	1,85
DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TELECOM	EUR	195	1,40	169	1,91
GB00BP6MXD84 - ACCIONES SHELL PLC	EUR	243	1,75	219	2,48
NL0012969182 - ACCIONES ADYEN NV / WI	EUR	188	1,36	157	1,78
FR0000125007 - ACCIONES CIE DE ST GOBAIN	EUR	185	1,33	164	1,85
FR0000120073 - ACCIONES AIR LIQUIDE	EUR	99	0,71	84	0,95
FR0000120321 - ACCIONES L'OREAL SA	EUR	223	1,61	171	1,94
GB00B19NLV48 - ACCIONES EXPERIAN PLC	GBP	163	1,17	59	0,67
FR0000121014 - ACCIONES LVMH MOET-HENNESSY	EUR	337	2,43	180	2,03
GB0031348658 - ACCIONES BARCLAYS BANK PLC	GBP	258	1,86	136	1,54
GB0007980591 - ACCIONES BP PLC	GBP	159	1,14	101	1,15
NL0006294274 - ACCIONES EURONEXT NV	EUR	253	1,82		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
GB00B0SWJX34 - ACCIONES LONDON STOCK EXCHANGE GROUP PLC	GBP	339	2,44	157	1,77
CH1335392721 - ACCIONES GALDERMA GROUP AG (GALD SW)	CHF	211	1,52		
FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER ELECTRIC SA	EUR	462	3,32	285	3,22
FR0000120644 - ACCIONES GROUPE DANONE	EUR	282	2,03		
BE0974293251 - ACCIONES ANHEUSER BUSCH INBEV NV	EUR			127	1,44
CH012221716 - ACCIONES ABB LTD	CHF	157	1,13	97	1,09
GB0008706128 - ACCIONES LLOYDS BANKING GROUP PLC	GBP	210	1,51	121	1,37
DE0007236101 - ACCIONES SIEMENS N	EUR	309	2,23	218	2,46
IT0000072618 - ACCIONES INTESA SANPAOLO	EUR	156	1,13	95	1,07
IT0005239360 - ACCIONES UNICREDITO ITALIANO	EUR	232	1,67	137	1,55
FR0000121667 - ACCIONES ESSILORLUXOTTICA	EUR	222	1,60	148	1,68
DE000CBK1001 - ACCIONES COMMERZBANK AG	EUR	181	1,30	99	1,12
GB00BDR05C01 - ACCIONES NATIONAL GRID PLC	GBP	143	1,03	102	1,15
FR0000130452 - ACCIONES EIFFAGE SA	EUR			111	1,25
CH0038863350 - ACCIONES ESTELLE, S.A.	CHF			230	2,60
FR0012435121 - ACCIONES ELIS SA	EUR	164	1,18	127	1,44
DE0008404005 - ACCIONES ALLIANZ SE	EUR	242	1,74	157	1,77
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING	CHF	358	2,58	217	2,46
FR0000120578 - ACCIONES SANOFI SA	EUR	163	1,17	125	1,42
NL0000235190 - ACCIONES AIRBUS GROUP NV	EUR	233	1,68	161	1,82
IE00059YS762 - ACCIONES LINDE PLC	EUR	220	1,58	187	2,12
DK0062498333 - ACCIONES NOVO NORDISK A/S	DKK	266	1,91	278	3,15
FR0000131104 - ACCIONES BNP PARIBAS	EUR			139	1,57
GB00B10RZP78 - ACCIONES UNILEVER PLC (GBP)	GBP			170	1,92
FR0014000MR3 - ACCIONES EUROFINS SCIENTIFIC	EUR			121	1,37
PTBCP0AM015 - ACCIONES BANCO COMERCIAL PORTUGUES	EUR	275	1,98	149	1,68
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL SA (PARIS)	EUR	216	1,55	156	1,77
CH0210483332 - ACCIONES CIE FINANCIERE RICHEMONTE SA	CHF	276	1,98	102	1,15
GB0009895292 - ACCIONES ZENECA	GBP	303	2,18	176	1,99
GB00BVZK7T90 - ACCIONES UNILEVER PLC (GBP)	GBP	213	1,54		
NL0011585146 - ACCIONES FERRARI NV	EUR	259	1,87		
CH0418792922 - ACCIONES SIKA AG-REG (SIKA SW)	CHF	161	1,16		
DK0060079531 - ACCIONES DSV A/S	DKK	343	2,47		
DE0007030009 - ACCIONES RHEINMETALL AG (XETRA)	EUR			86	0,98
TOTAL RV COTIZADA		10.393	74,82	6.820	77,20
TOTAL RENTA VARIABLE		10.393	74,82	6.820	77,20
DE000A0D8QZ7 - PARTICIPACIONES ISHARES STOXX EURSMALL200	EUR	192	1,38	204	2,31
DE0002635307 - PARTICIPACIONES DJ STOXX 600 INSTITUTION	EUR	262	1,88	127	1,43
DE0005933998 - PARTICIPACIONES DJ STOXX MID 200EX	EUR	229	1,65	364	4,12
TOTAL IIC		682	4,91	694	7,86
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		11.075	79,73	7.514	85,06
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		13.163	94,77	8.663	98,07

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