

SOLVENTIS HERMES MULTIGESTION, F.I.

Nº Registro CNMV: 5618

Informe Semestral del Segundo Semestre 2024

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

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 5ª PLANTA 08034 - BARCELONA (BARCELONA)

Correo Electrónico

MIDDLEOFFICEIIC@SOLVENTIS.ES

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

INFORMACIÓN 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	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	0,10	0,19	0,29	0,12
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,21	3,12	3,17	1,38

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	139.969,54	7	8	EUR	0,00	0,00	1 Participación	NO
CLASE R	279.885,69	265.263,05	26	25	EUR	0,00	0,00	1 Participación	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 20__
CLASE GD	EUR	1.289	1.510	1.215	
CLASE R	EUR	3.119	2.625	1.181	

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 20__
CLASE GD	EUR	11,2658	10,7914	9,7959	
CLASE R	EUR	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						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	4,40	0,58	3,06	0,23	0,49	10,16			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,29	30-10-2024	-0,50	05-08-2024		
Rentabilidad máxima (%)	0,36	06-11-2024	0,36	06-11-2024		

(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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,15	2,11	1,91	2,36	2,17	2,81			
Ibex-35	13,31	13,31	13,66	14,54	11,85	13,84			
Letra Tesoro 1 año	0,11	0,09	0,11	0,12	0,12	0,13			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,55	1,55	1,58	1,60	1,62	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.

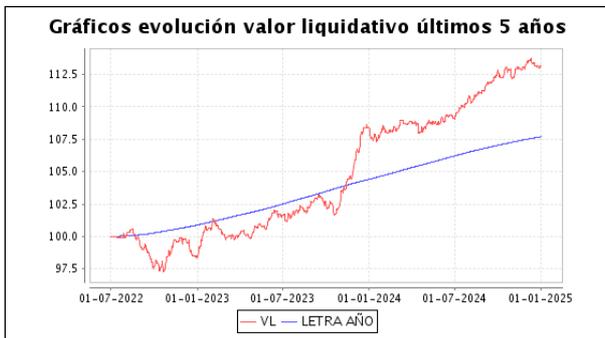
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,83	0,20	0,21	0,20	0,22	0,91			

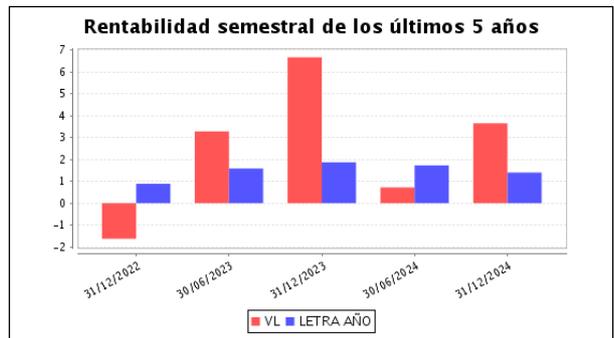
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	3,93	0,46	2,94	0,12	0,38	9,67			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,29	30-10-2024	-0,50	05-08-2024		
Rentabilidad máxima (%)	0,36	06-11-2024	0,36	06-11-2024		

(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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,15	2,11	1,91	2,36	2,17	2,81			
Ibex-35	13,31	13,31	13,66	14,54	11,85	13,84			
Letra Tesoro 1 año	0,11	0,09	0,11	0,12	0,12	0,13			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,61	1,61	1,63	1,65	1,67	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.

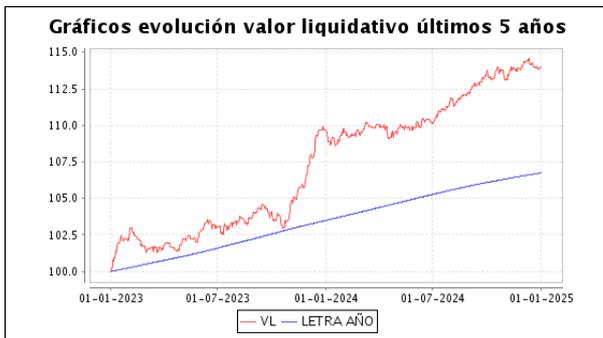
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,28	0,31	0,32	0,32	0,33	1,36			

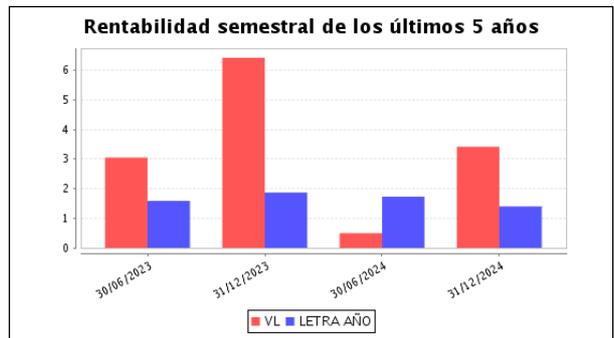
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	46.920	83	2,29
Renta Fija Internacional	15.930	266	3,99
Renta Fija Mixta Euro	4.421	33	3,48
Renta Fija Mixta Internacional	28.568	298	3,34
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional	17.837	107	1,78
Renta Variable Euro	14.068	316	-1,22
Renta Variable Internacional	24.154	314	3,66
IIC de Gestión Pasiva			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto	4.478	108	2,02
Global	54.160	496	3,25
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	35.220	339	1,73
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	245.756	2.360	2,57

*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	4.259	96,62	4.196	95,82
* Cartera interior	1.025	23,25	1.288	29,41
* Cartera exterior	3.107	70,49	2.786	63,62
* Intereses de la cartera de inversión	127	2,88	122	2,79
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	155	3,52	191	4,36
(+/-) RESTO	-6	-0,14	-7	-0,16
TOTAL PATRIMONIO	4.408	100,00 %	4.379	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	4.379	4.136	4.136	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-2,79	4,52	1,98	-157,61
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,44	0,62	3,96	419,60
(+) Rendimientos de gestión	4,04	1,19	5,13	216,33
+ Intereses	2,61	2,40	5,01	1,56
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	1,41	-1,19	0,13	-210,84
± 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)	0,00	-0,15	-0,16	-100,42
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,12	0,12	-100,22
± Otros resultados	0,03	0,01	0,04	129,70
± Otros rendimientos	-0,01	0,00	-0,01	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,60	-0,58	-1,18	-3,07
- Comisión de gestión	-0,51	-0,50	-1,01	-4,86
- Comisión de depositario	-0,04	-0,03	-0,07	-5,68
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,04	-25,30
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	-0,02	-88,41
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,01	-0,04	419,60
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,01	-97,72
+ 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	0,01	-97,72
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	4.408	4.379	4.408	

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

3. Inversiones financieras

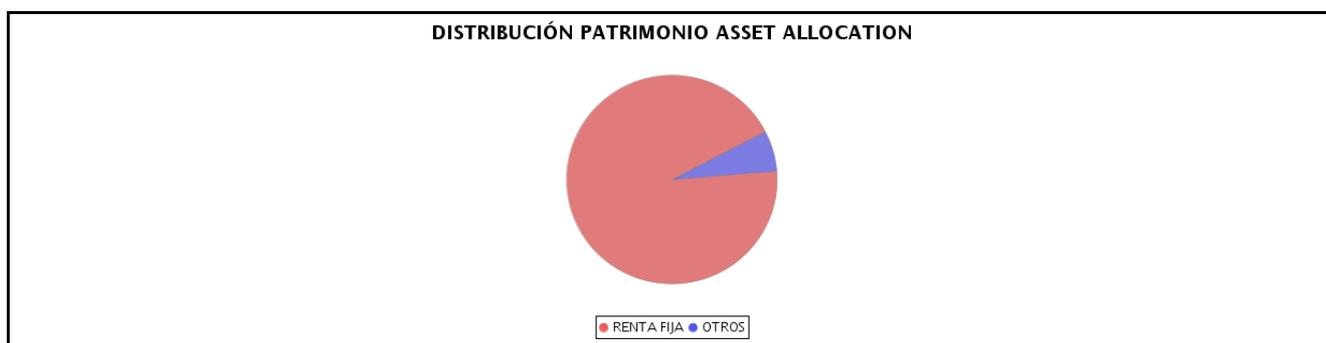
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.025	23,25	1.288	29,40
TOTAL RENTA FIJA	1.025	23,25	1.288	29,40
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.025	23,25	1.288	29,40
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	3.008	68,22	2.661	60,76
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	99	2,26		
TOTAL RENTA FIJA	3.107	70,48	2.661	60,76
TOTAL IIC			125	2,86
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	3.107	70,48	2.786	63,62
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	4.132	93,73	4.074	93,02

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
RENDA FIJA 03-JAN-25	Otras compras a plazo	101	Inversión
Total subyacente renta fija		101	
TOTAL OBLIGACIONES		101	

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
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 205,918.49 euros, que suponen un 4.66 % 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.: 7,25 - 0,16%

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

1. Situación de los Mercados.

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

Cerramos un 2024 muy complejo en términos económicos y de mercado, pero en general positivo para la mayoría de activos.

El año ha estado marcado principalmente por las dudas sobre la estabilidad de la economía y las elecciones en Estados Unidos. Y en Europa por la inestabilidad política y una profunda debilidad en las manufacturas.

Con un primer trimestre decepcionante en el PIB, malos datos de PMI y un dato de desempleo al alza, la resiliencia de la economía americana era puesta en duda desde principio de año. Estas dudas hicieron pico en verano, con un dato desempleo que despuntaba hasta el 4,3%.

Sin embargo, la segunda mitad del año ha sido bastante más favorable en este aspecto. Los últimos datos de PIB muestran crecimientos bastante mejores, el tercer trimestre cierra en el 3,1%, y el desempleo deja de subir y se estanca en el 4,2%. Unos datos que se suavizan en parte gracias a los últimos estímulos de un gobierno que trataba de evitar los titulares negativos antes de las elecciones.

En Europa el crecimiento ha sido decepcionante, como se esperaba, pero llama la atención la debilidad de Alemania y del

sector de las manufacturas en general. Una debilidad que se ha visto muy agravada por la escasez de demanda de China. La victoria de Donald Trump en las elecciones estadounidenses supone un cambio relevante en la política del gigante americano. El mercado mira hacia atrás a su anterior legislatura con dudas: una reducción de impuestos puede ser positiva, pero lo voluble de sus políticas puede generar un ruido muy perjudicial. A nivel geopolítico crecen las tensiones en Oriente Medio y las dudas sobre el devenir de Ucrania aumentan con esta victoria. En Europa, tanto Francia como Alemania se han adelantado las elecciones, Francia sin un resultado claro, mientras que Alemania aún no las ha celebrado.

A pesar de las diferencias entre Estados Unidos y Europa, la inflación sigue un camino muy similar, aunque con diferente intensidad. Mientras que Europa ha llegado al objetivo del Banco Central Europeo y se mantiene en el entorno del 2%, en Estados Unidos los precios siguen subiendo algo por encima del 2,5%. El camino aún así sigue siendo muy positivo y las expectativas es que ambas economías se muevan muy cerca del 2% en 2025.

Ante esta mejora en las métricas, tanto la Reserva Federal como el Banco Central Europeo han bajado un punto porcentual sus tipos de referencia, al 4,5% y 3%, respectivamente. Un movimiento que no han acompañado los plazos más largos, que repuntan tras un cierre muy positivo en el 23.

Las bolsas y el crédito se benefician del crecimiento estadounidense y de las políticas monetarias algo más laxas con fuertes subidas, especialmente en el mercado americano.

b. Decisiones generales de inversión adoptadas

De cara al 2025 debemos estar muy atentos a Estados Unidos, la combinación de una economía de la que se espera un aterrizaje suave con un perfil en el gobierno como el de Trump puede ser peligrosa. Las expectativas de crecimiento moderado para el país pueden verse impulsadas por una política que sea aún más expansiva o quedarse como optimistas ante un gobierno más concienciado con el gasto.

Los mercados por su parte siguen con una valoración muy exigente, especialmente las grandes tecnológicas, aunque sus expectativas de crecimiento las justifican, siempre que se cumplan.

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: 3.93%

Clase GD: 6.85%

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

El patrimonio ha aumentado en 28,461 euros, cerrando así el semestre en 4.41 millones. El número de partícipes en el semestre ha aumentado en en 3, siendo la cifra final de 33.

La ratio de gastos se sitúa en un 1.14% (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: 3.93%, por debajo de la rentabilidad media de la gestora, 9.06%

Clase GD: 6.85%, por debajo de la rentabilidad media de la gestora, 9.06%

ENTIDAD NOMBRE ENTIDAD RENTABILIDAD A CIERRE DEL SEMESTRE RENTABILIDAD A CIERRE DE SEMESTRE (ACUMULADA)

CI0/004952 ALTAIR EUROPEAN OPPORTUNITIES CL A -3.12% 4.39%

CI0/104952 ALTAIR EUROPEAN OPPORTUNITIES CL D -3.74% 3.65%

CI0/204952 ALTAIR EUROPEAN OPPORTUNITIES CL L -3.33% 4.54%

CIO/004910 ALTAIR INVERSIONES II CLASE A 1.99% 4.71%
 CIO/104910 ALTAIR INVERSIONES II CLASE D 1.96% 4.71%
 CIO/204910 ALTAIR INVERSIONES II CLASE L 2.40% 5.61%
 CIO/004911 ALTAIR PATRIMONIO II CLASE A 3.30% 4.79%
 CIO/104911 ALTAIR PATRIMONIO II CLASE D 3.39% 4.81%
 CIO/204911 ALTAIR PATRIMONIO II CLASE L 3.63% 5.28%
 CIO/104801 ALTAIR RETORNO ABSOLUTO FI CL-D 2.00% 2.96%
 CIO/204801 ALTAIR RETORNO ABSOLUTO FI CL-L 2.16% 3.27%
 CIO/004801 ALTAIR RETORNO ABSOLUTO FI-CL-A 2.00% 3.01%
 ISF/005436 GLOBAL MIX FUND FI 1.78% 3.72%
 ISS/002081 RG 27 SICAV SA 3.14% 9.31%
 CIO/561821 S. HERMES MULTIGESION LENNIX GLOBAL GD 3.59% 6.85%
 CIO/561812 S. HERMES MULTIGESTION FI HERCULES EQ. R 3.42% 3.93%
 CIO/561811 S. HERMES MULTIGESTION HERCULES EQ. GD 3.65% 4.40%
 CIO/561822 S. HERMES MULTIGESTION LENNIX GLOBAL R 2.84% 5.66%
 CIO/005434 SOLVENTIS AURA IBERIAN EQUITY FI GD 4.56% 16.30%
 CIO/105434 SOLVENTIS AURA IBERIAN EQUITY FI R 4.37% 15.91%
 CIO/005639 SOLVENTIS CRONOS RF INT FI CL GD 4.05% 4.12%
 CIO/105639 SOLVENTIS CRONOS RF INT FI CL R 3.84% 3.70%
 CIO/105164 SOLVENTIS EOS RV INTERNACIONAL CL GD 6.04% 19.41%
 CIO/005164 SOLVENTIS EOS RV INTERNACIONAL CL R 5.77% 18.80%
 ISS/003212 SOLVENTIS EOS SICAV SA 0.33% 11.00%
 CIO/561851 SOLVENTIS HERMES ATENEA, FI CL GD 1.77% 3.59%
 CIO/561852 SOLVENTIS HERMES ATENEA, FI CL R 1.70% 3.47%
 CIO/561841 SOLVENTIS HERMES HORIZONTE 26, FI CL GD 2.94% 4.54%
 CIO/561842 SOLVENTIS HERMES HORIZONTE 26, FI CL R 2.86% 4.38%
 CIO/005127 SOLVENTIS ZEUS PATRIMONIO GLOBAL, FI GD 4.47% 10.41%
 CIO/105127 SOLVENTIS ZEUS PATRIMONIO GLOBAL, FI R 4.16% 9.75%
 CIO/000089 SPANISH DIRECT LEASING FUND II CL BP 2.09% 4.60%
 CIO/100089 SPANISH DIRECT LEASING FUND II CL INSTIT 2.09% 5.01%
 CIO/200089 SPANISH DIRECT LEASING FUND II CL PC 2.09% 4.99%
 ISF/005797 UVE EQUITY FUND, FI -10.84% -14.45%
 CIO/100058 SPANISH DIRECT-CLASE BP 61.64% 61.81%
 CIO/200058 SPANISH DIRECT-CLASE INSTITUCIONAL 61.81% 62.19%

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a. Inversiones concretas realizadas durante el período

Los cambios en la cartera durante el periodo:

Renta Variable: No se realizaron operaciones en renta variable durante el semestre.

Renta Fija: Se llevaron a cabo las siguientes operaciones:

- Compras:

¿ ENELIM 4,50% 20/02/2043 por 202.319,67 ?

¿ MO 3,125% 15/06/2031 por 94.015,41 ?

¿ FMUFP 4,125% 23/05/2033 por 99.890,27 ?

¿ FIDELI 4,25% 04/09/2031 por 101.769,40 ?

¿ IPCOSS 7,25% 01/02/2027 por 96.903,87 ?

¿ WLNFP 4,125% 12/09/2028 por 99.247,60 ?

¿ VISENG 7,25% 04/12/2029 por 100.000,00 ?

¿ TRESM 5,40% 24/04/2028 por 101.854,84 ?

- Ventas:

¿ HP Inc 6% 15/09/2041 por -96.212,90 ?

¿ AARB 0,75% 18/04/2028 por -91.705,68 ?

¿ SPGB 1,3% 31/10/2026 por -99.306,45 ?

¿ TPR 5,375% 27/11/2027 por -101.000,00 ?

¿ BALDER 1% 18/01/2027 por -96.322,57 ?

Inversión en otras IIC: No se realizaron movimientos significativos en este segmento.

b. Operativa del préstamo de valores

N/A

c. Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

No se registraron operaciones con derivados en este periodo. Al final del semestre, el fondo de inversión 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

El fondo mantiene una estrategia mixta defensiva, con una exposición mayoritaria a RF euro, por lo que la variación de este mercado es el que afectará en mayor medida al devenir del fondo. Por tanto, el mayor riesgo es la fluctuación del mercado y lo que acontezca a los tipos de interés.

5. EJERCICIO DE DERECHOS POLÍTICOS

Principios generales Solventis SGIIC:

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

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

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

- Con carácter general, el voto de la Sociedad será favorable respecto a todos los acuerdos que (i) doten de una mayor liquidez al valor, (ii) aumenten su volumen de negociación, o (iii) puedan generar un incremento en la rentabilidad de la inversión. Se exceptúan aquellas circunstancias extraordinarias que, justificadamente, aconsejen desviarse del anterior criterio por entender que pueda perjudicar el interés de los partícipes o partícipes.

- Solventis SGIIC se reserva el derecho a no ejercer el derecho de voto

- Asimismo, se votará favorablemente la aprobación de las cuentas anuales si el informe de auditoría no contiene salvedades.

- Tanto la representación como el voto podrán ser delegados o ejercitados por vía electrónica en los casos en los que las sociedades habiliten medios de comunicación a distancia para los partícipes e inversores.

Derechos de voto en el período de referencia:

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

La IIC no ha devengado costes de research durante el ejercicio.

El coste de Research previsto para la IIC correspondiente al ejercicio próximo será de 278.10 EUR. El Research proporcionado corresponderá a renta fija.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS)

N/A

10. RESUMEN PERSPECTIVAS DE MERCADOS Y SU EVOLUCIÓN PREVISIBLE

Durante el segundo semestre de 2024, los mercados financieros experimentaron una volatilidad considerable debido a una combinación de factores macroeconómicos y geopolíticos. El conflicto en Ucrania continuó afectando a los mercados de energía, con fluctuaciones significativas en los precios del petróleo y el gas. Además, las tensiones comerciales entre China y Estados Unidos incrementaron la incertidumbre en los mercados bursátiles.

Las políticas monetarias de los principales bancos centrales, incluyendo el BCE y la Reserva Federal, influyeron fuertemente en los mercados de renta fija. Los analistas prestaron especial atención a las reuniones de la Fed, donde se discutieron posibles ajustes en los tipos de interés para controlar la inflación persistente. Mientras tanto, el BCE mantuvo una postura acomodaticia para estimular el crecimiento económico en la eurozona.

En cuanto a los mercados emergentes, muchos países enfrentaron desafíos debido a la fortaleza del dólar estadounidense, lo que encareció el servicio de sus deudas en moneda extranjera. Esto, junto con las fluctuaciones en los precios de las materias primas, generó un entorno complicado para los inversores.

A pesar de la incertidumbre, algunos sectores mostraron un rendimiento positivo. La tecnología y la energía renovable siguieron atrayendo inversiones significativas, impulsadas por el avance en la transición energética global y políticas favorables en varias regiones. La gestión del fondo se centró en aprovechar estas oportunidades mientras mantenía una estrategia defensiva para mitigar los riesgos asociados con la volatilidad del mercado.

Para el primer semestre de 2025, se anticipa que los mercados financieros presentarán tanto retos como oportunidades. La inflación persistente obligará a los bancos centrales a realizar ajustes graduales en sus políticas monetarias para mantener un equilibrio entre el crecimiento económico y la estabilidad de precios. La Reserva Federal y el BCE seguirán desempeñando un papel crucial en este proceso.

El conflicto en Ucrania y las tensiones comerciales internacionales continuarán siendo un factor de incertidumbre, especialmente en los mercados de energía. Sin embargo, la inversión en energía renovable y tecnologías limpias se mantendrá robusta, ofreciendo oportunidades atractivas para los inversores interesados en la sostenibilidad.

En los mercados emergentes, la estabilización de las monedas locales frente al dólar estadounidense y el apoyo gubernamental al crecimiento y la inversión podrían reducir la volatilidad. El sector tecnológico seguirá siendo un motor clave de crecimiento, impulsado por la innovación y la digitalización en diversas industrias. La gestión del fondo se centrará en identificar y capitalizar oportunidades en sec

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000128H5 - RF1JA SPAIN GOVERNMENT 1.30 2026-10-31	EUR	97	2,19	189	4,33
ES0000012A89 - RF1JA SPAIN GOVERNMENT 1.45 2027-10-31	EUR			188	4,28
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		97	2,19	377	8,61
ES0213679OP3 - RF1JA BANKINTER S.A 4.88 2031-09-13	EUR	109	2,47	105	2,40

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0265936031 - RFIIA BANCA CORP BANC 5.25 2028-09-14	EUR	105	2,39	104	2,37
ES0844251019 - RFIIA IBERCAJA 9.12 2028-01-25	EUR	217	4,93	211	4,81
ES0305293005 - RFIIA GREENALIA SA 4.95 2025-12-15	EUR			191	4,36
XS2534785865 - RFIIA BBVA-BBV 3.38 2027-09-20	EUR	202	4,59	199	4,54
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		634	14,38	810	18,48
ES0305293005 - RFIIA GREENALIA SA 4.95 2025-12-15	EUR	194	4,39		
ES0365936048 - RFIIA BANCA CORP BANC 5.50 2026-05-18	EUR	101	2,29	101	2,31
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		294	6,68	101	2,31
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.025	23,25	1.288	29,40
TOTAL RENTA FIJA		1.025	23,25	1.288	29,40
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.025	23,25	1.288	29,40
IT0005500068 - RFIIA ITALY BUONI POLI 2.65 2027-12-01	EUR	199	4,51	194	4,43
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		199	4,51	194	4,43
XS2592529242 - RFIIA VF CORP 4.12 2026-03-07	EUR	100	2,26	99	2,25
XS2656537664 - RFIIA LEASYS SPA 4.50 2026-07-26	EUR	102	2,32	101	2,31
FR001400EHH1 - RFIIA ELO SACA 4.88 2028-12-08	EUR	82	1,86	94	2,15
US984121CB79 - RFIIA XEROX CORP 6.75 2039-12-15	USD	63	1,42	74	1,69
XS2430287875 - RFIIA PROSUS NV 2.78 2034-01-19	EUR	89	2,01	83	1,89
XS2432565005 - RFIIA BALDER FINLAND O 1.00 2027-01-18	EUR			89	2,04
XS2720095624 - RFIIA TAPESTRY INC 5.8 5.38 2027-11-27	EUR			103	2,36
XS1881005117 - RFIIA PHOENIX GROUP HO 4.38 2029-01-24	EUR	102	2,31	98	2,23
XS2322423539 - RFIIA INTERNATIONAL CO 3.75 2029-03-25	EUR	95	2,15	93	2,12
XS1843443786 - RFIIA ALTRIA GROUP INC 3.12 2031-06-15	EUR	98	2,21		
XS2644969698 - RFIIA REALITY INCOME C 5.12 2034-07-06	EUR	110	2,50	108	2,46
NO0012423476 - RFIIA INTERNATIONAL PE 7.25 2027-02-01	USD	95	2,16		
FR0014004AF5 - RFIIA AIR FRANCE KLM 3.88 2026-07-01	EUR	97	2,19	96	2,20
XS2589260996 - RFIIA ENEL FINANCE INT 4.50 2043-02-20	EUR	209	4,75		
XS1596740453 - RFIIA MADRILENA RED DE 2.25 2029-04-11	EUR	93	2,10	90	2,05
XS2610457967 - RFIIA AXA 5.50 2043-07-11	EUR	110	2,49	106	2,41
PTFIDBOM0009 - RFIIA FIDELIDADE COMPA 4.25 2031-09-04	EUR	101	2,29		
XS2343873597 - RFIIA AEDAS HOMES SAU 4.00 2026-08-15	EUR	93	2,11	94	2,14
XS2406607098 - RFIIA TEVA PHARMACEUT 3.75 2027-05-09	EUR	100	2,27	97	2,23
XS2764853425 - RFIIA P3 GROUP SARL 4.62 2030-02-13	EUR	104	2,35	100	2,29
XS1684385591 - RFIIA SOFTBANK GROUP C 4.00 2029-09-19	EUR	93	2,10	89	2,04
DE000AAR0322 - RFIIA AAREAL BANK AG 0.75 2028-04-18	EUR			87	1,98
FR001400M2F4 - RFIIA TELEPERFORMANCE 5.25 2028-11-22	EUR	106	2,40	102	2,34
FR001400KDS4 - RFIIA CREDIT AGRICOLE 5.50 2033-08-28	EUR	106	2,40	104	2,38
US428236BR31 - RFIIA HEWLETT PACKARD 6.00 2041-09-15	USD			95	2,17
FR001400KLT5 - RFIIA WORLDLINE SA / F 4.12 2028-09-12	EUR	99	2,25		
XS2630111719 - RFIIA BAYER AG 4.62 2033-05-26	EUR	105	2,38	103	2,34
XS1577952440 - RFIIA ALTICE FINCO SA 4.75 2028-01-15	EUR	50	1,14	57	1,30
XS2649712689 - RFIIA CAIXABANK S.A. 5.00 2029-07-19	EUR	213	4,82	208	4,75
FR001400Q7X2 - RFIIA COVIVIO HOTELS S 4.12 2033-05-23	EUR	102	2,30		
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.713	61,54	2.370	54,12
XS1813724603 - RFIIA TEVA PHARM FIN 4.50 2025-03-01	EUR	96	2,17	97	2,21
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		96	2,17	97	2,21
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		3.008	68,22	2.661	60,76
ES0305703003 - RFIIA VISALIA 7.25 2029-12-04	EUR	99	2,26		
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		99	2,26		
TOTAL RENTA FIJA		3.107	70,48	2.661	60,76
FR0000989626 - PARTICIPACIONES GROUPAMA TRESORERIE-M	EUR			63	1,43
FR0000447823 - PARTICIPACIONES AXA TRESOR COURT TERME	EUR			63	1,43
TOTAL IIC				125	2,86
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		3.107	70,48	2.786	63,62
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		4.132	93,73	4.074	93,02

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 2024.

Datos cuantitativos:

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

o Remuneración Fija: 747 mil euros.

o Remuneración Variable: 133 mil euros.

- Número de beneficiarios:

o N° medio de empleados en el ejercicio: 17

o N° total de empleados al final del ejercicio: 18

o N° de beneficiarios de remuneración variable: 6

- No existe remuneración ligada a la comisión de gestión variable de la IIC.

- Remuneración desglosada:

o Altos cargos de la SGIIC:

¿ N° de personas al final del ejercicio: 2

¿ Remuneración fija: 150 mil euros.

¿ Remuneración variable: 41 mil euros.

o Empleados cuya actuación tenga una incidencia material en el perfil de riesgo de las IIC¿s gestionadas por la SGIIC:

¿ N° de personas al final del ejercicio: 6

¿ Remuneración fija: 256 mil euros.

¿ Remuneración variable: 44 mil euros.

Contenido cualitativo:

La Política de Remuneración de la SGIIC ha sido definida de acuerdo con el principio de proporcionalidad conforme al carácter, tamaño, organización interna, escala y complejidad de los servicios que presta la Sociedad.

La remuneración del personal identificado incluirá uno o más de los componentes siguientes: (i) todas las formas de pago o complementos salariales abonados por la Sociedad, (ii) cualquier importe pagado por las Instituciones gestionadas, incluidas las comisiones de gestión sobre resultados pagadas directa o indirectamente a favor del personal identificado, o (iii) cualquier transferencia de participaciones o acciones de las Instituciones gestionadas, como contraprestación por los servicios profesionales que preste el personal identificado de la Sociedad.

Las remuneraciones pueden componerse de remuneración fija (pagos o complementos salariales que no consideran ningún criterio sobre los resultados) o remuneración variable (pagos o complementos salariales adicionales que dependen de los resultados o de otros criterios contractuales).

Ambos componentes de la remuneración (fijo y variable) podrán incluir pagos o complementos salariales monetarios (como efectivo, acciones, opciones, cancelación de préstamos, aportaciones al plan de pensiones) o complementos salariales no monetarios (como descuentos, prestaciones sociales complementarias, compensaciones para gastos de automóvil, teléfono móvil,...).

- Líneas básicas del sistema

El sistema de remuneración recoge los criterios esenciales que definen la forma en la que la Sociedad compensará a sus empleados y directivos por su aportación personal a la consecución de los objetivos globales, y es el reflejo de los principios generales establecidos en este documento.

- Consejo de Administración

No se ha establecido ningún tipo de remuneración para los miembros del Consejo de Administración, excepto que asuman funciones ejecutivas. En este caso, corresponderá a la Junta General de Accionistas adoptar las decisiones relativas a su remuneración, siguiendo siempre los criterios y principios expuestos en la presente política.

En todo caso, la remuneración variable del Consejero Delegado y del Director General vendrá determinada por el cumplimiento de los objetivos de la Sociedad fijados al inicio del año, por los resultados del Grupo al que pertenece la Sociedad y por las restantes pautas que establezca la Junta General de Accionistas para los directivos. Asimismo, en su caso, su retribución variable estará sometida a las reglas sobre evaluación y cuantificación, diferimiento, pago en participaciones o acciones, periodos de retención, ajustes o cláusulas malus y recuperación (clawback) definidas en la presente política remuneratoria.

- Empleados

Los empleados tendrán asignado un salario fijo competitivo en relación con los estándares habituales del sector para puestos del nivel de responsabilidad similares a los que ocupan. Dicho salario se fija de común acuerdo entre el empleado y la Sociedad en el momento de su contratación y será revisable anualmente.

La remuneración global del conjunto de la plantilla y la individual -de cada uno de sus componentes- será aprobada anualmente por el Consejo de Administración de la Sociedad.

- Sistema de Retribución Variable (SRV)

Adicionalmente, todo empleado podrá tener acceso a una retribución variable anual de carácter no consolidable cuya finalidad es múltiple: (i) mantener un determinado nivel de compromiso personal con los objetivos generales de la Sociedad, así como con los específicos del puesto, (ii) ofrecer claridad en las responsabilidades y objetivos a conseguir por el titular de cada función, así como en las prioridades de dichos objetivos, (iii) conseguir los mejores resultados en el desempeño de las funciones encomendadas al personal identificado, (iv) actuar como instrumento de comunicación y motivación, (v) proporcionar a la dirección una herramienta eficaz de planificación y control y (vi) promover una gestión del riesgo sólida y efectiva que evite crear incentivos a comportamientos individuales de asunción excesiva de riesgos.

La participación de cada empleado en el SRV supondrá la aceptación de las condiciones de ajuste de la retribución al riesgo que en cada momento pudiera establecer la Sociedad.

La cuantía de la retribución variable se establecerá en función del grado de cumplimiento de los objetivos que le hayan sido confiados. Como regla general, la retribución variable no podrá superar el 100% de la retribución fija. Cualquier excepción a esta regla deberá ser analizada y aprobada por el Consejo de Administración.

En lo referente al comité de remuneraciones y de acuerdo con lo establecido en el art. 169 de la Ley del Mercado de Valores, en el art. 46 bis.2. f) de la Ley de Instituciones de Inversión Colectiva y las Directrices de ESMA sobre las políticas remunerativas adecuadas con arreglo a la Directiva OICVM (directrices 54 a 59), la Sociedad ha considerado que no resulta necesario contar con tal comité de remuneraciones.

Es, por tanto, el Consejo de Administración el encargado de (i) elaborar y aprobar las políticas de retribución, (ii) evaluar el grado de cumplimiento de los objetivos y (iii) determinar la retribución del personal de la Sociedad.

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: 3, 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	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	0,43	0,00	0,47	2,79
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,68	2,90	2,79	1,73

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	4.693,03	1	2	EUR	0,00	0,00	1 Participación	NO
CLASE R	159.517,83	117.031,38	31	25	EUR	0,00	0,00	1 Participación	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 20__
CLASE GD	EUR	0	0		
CLASE R	EUR	1.781	1.151	756	

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 20__
CLASE GD	EUR	11,3030	10,5782		
CLASE R	EUR	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						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE GD		0,45		0,45	0,84		0,84	patrimonio	0,03	0,06	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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	6,85	0,28	3,30	0,02	3,13				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,84	31-10-2024	-1,10	05-08-2024		
Rentabilidad máxima (%)	0,97	06-11-2024	0,97	06-11-2024		

(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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,95	5,23	4,31	3,07	2,66				
Ibex-35	13,31	13,31	13,66	14,54	11,85				
Letra Tesoro 1 año	0,11	0,09	0,11	0,12	0,12				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,72	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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,09	0,01	0,28	0,28	0,31	0,31			

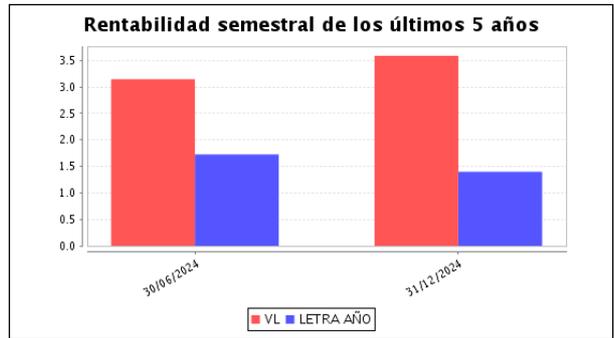
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	5,66	-0,10	2,94	-0,13	2,88	9,26			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,85	31-10-2024	-1,10	05-08-2024		
Rentabilidad máxima (%)	0,97	06-11-2024	0,97	06-11-2024		

(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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,95	5,23	4,32	3,07	2,65	3,96			
Ibex-35	13,31	13,31	13,66	14,54	11,85	13,84			
Letra Tesoro 1 año	0,11	0,09	0,11	0,12	0,12	0,13			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,28	2,28	2,26	2,28	2,30	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.

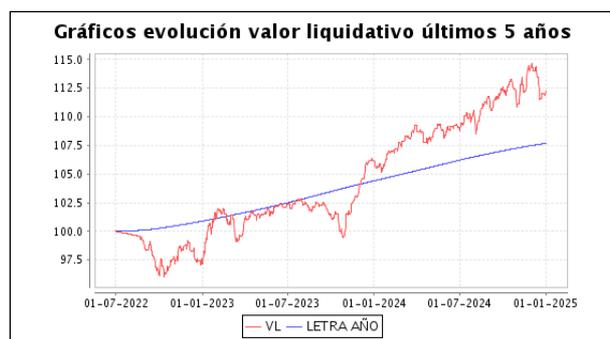
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,70	0,40	0,42	0,43	0,47	1,83			

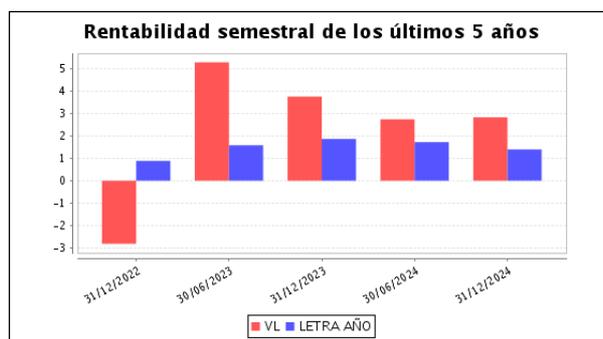
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	46.920	83	2,29
Renta Fija Internacional	15.930	266	3,99
Renta Fija Mixta Euro	4.421	33	3,48
Renta Fija Mixta Internacional	28.568	298	3,34
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional	17.837	107	1,78
Renta Variable Euro	14.068	316	-1,22
Renta Variable Internacional	24.154	314	3,66
IIC de Gestión Pasiva			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto	4.478	108	2,02
Global	54.160	496	3,25
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	35.220	339	1,73
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	245.756	2.360	2,57

*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	1.713	96,18	1.266	95,76
* Cartera interior	257	14,43	257	19,44
* Cartera exterior	1.451	81,47	1.004	75,95
* Intereses de la cartera de inversión	6	0,34	6	0,45
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	66	3,71	49	3,71
(+/-) RESTO	1	0,06	7	0,53
TOTAL PATRIMONIO	1.781	100,00 %	1.322	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	1.322	1.151	1.151	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	25,75	10,97	38,65	205,01
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,52	2,69	5,18	21,74
(+) Rendimientos de gestión	3,36	3,59	6,91	21,66
+ Intereses	0,42	0,48	0,89	14,98
+ Dividendos	0,34	0,17	0,53	159,85
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,42	-0,31	0,20	-274,78
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,07	0,04	-0,05	-327,79
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	2,28	3,21	5,37	-7,82
± Otros resultados	-0,03	-0,01	-0,04	509,18
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,86	-0,92	-1,78	21,74
- Comisión de gestión	-0,73	-0,71	-1,44	33,00
- Comisión de depositario	-0,04	-0,03	-0,07	31,44
- Gastos por servicios exteriores	-0,05	-0,09	-0,13	-25,30
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,05	-0,04	-96,77
- Otros gastos repercutidos	-0,05	-0,04	-0,09	68,53
(+) Ingresos	0,02	0,02	0,05	34,52
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,00	0,01	639,87
+ Otros ingresos	0,01	0,02	0,03	-11,42
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.781	1.322	1.781	

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

3. Inversiones financieras

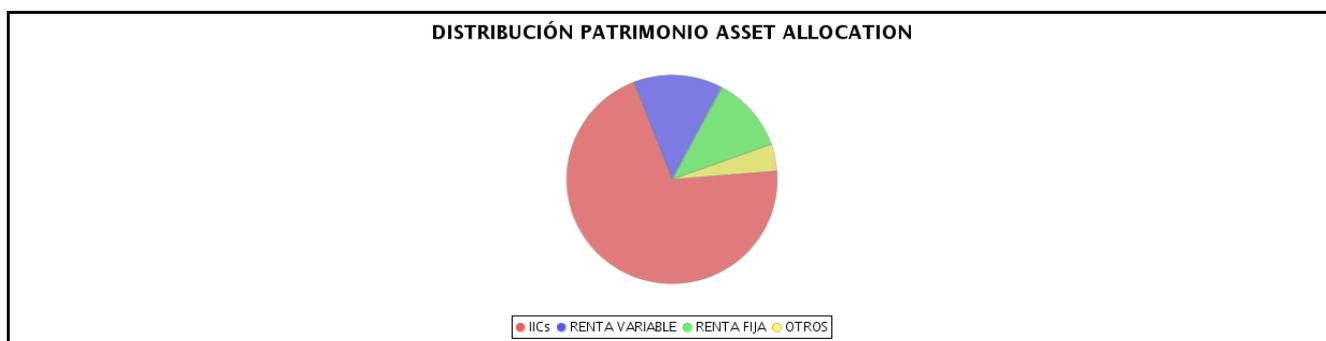
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	105	5,92	104	7,85
TOTAL RENTA FIJA	105	5,92	104	7,85
TOTAL RV COTIZADA	69	3,87		
TOTAL RENTA VARIABLE	69	3,87		
TOTAL IIC	82	4,62	153	11,56
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	257	14,41	257	19,41
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	105	5,87	99	7,52
TOTAL RENTA FIJA	105	5,87	99	7,52
TOTAL RV COTIZADA	175	9,84	39	2,98
TOTAL RENTA VARIABLE	175	9,84	39	2,98
TOTAL IIC	1.171	65,80	865	65,45
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.451	81,51	1.004	75,95
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.708	95,92	1.260	95,36

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
UTI INDIAN DYN EQTY-EUR RDR(UTIGFER ID)	Otros compromisos de compra	0	Inversión
WT PHYSICAL GOLD-EUR DLY HDG	Otros compromisos de compra	0	Inversión
DB X-TRACKERS DJ EUROSTOXX 50-1D (XETRA)	Otros compromisos de compra	0	Inversión
EDR FUND BIG DATA CR EUR	Otros compromisos de compra	0	Inversión
VANECK GOLD MINERS ETF(GDX LN)	Otros compromisos de compra	0	Inversión
ISHARES CORE MSCI JAPAN(IJPA NA)	Otros compromisos de compra	0	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
JPMF INV-GLOB DIVIDEND-IAEUR	Otros compromisos de compra	0	Inversión
AB SICAV I-INTL HLT CR-IEUR(ACMHCIE LX)	Otros compromisos de compra	0	Inversión
ISHARES CORE S&P TOTAL US(ITOT US)	Otros compromisos de compra	0	Inversión
LYXOR CORE EURSTX 600 DR	Otros compromisos de compra	0	Inversión
VANGUARD-GLBL S/C I-EUR ACC	Otros compromisos de compra	0	Inversión
SPDR EUROPE UTILITIES	Otros compromisos de compra	0	Inversión
VANGUARD FTSE DEVELOPED ETF	Otros compromisos de compra	0	Inversión
FUNDSMITH EQUITY FUND T ACC(FSEQFTA LX)	Otros compromisos de compra	0	Inversión
X RUSSELL 2000 EUR(XRS2 GY) ETF	Otros compromisos de compra	0	Inversión
VANGUARD GLBL STK EUR HD A(VANGLEH ID)	Otros compromisos de compra	0	Inversión
FO.X FTSE 100	Otros compromisos de compra	0	Inversión
ISHARES MSCI CHINA ETF (ICHN NA)	Otros compromisos de compra	0	Inversión
HEPTAGON YACMN US EQ - IEH	Otros compromisos de compra	0	Inversión
SCHWAB US LARGE CAP VALUE(SCHV US)	Otros compromisos de compra	0	Inversión
ISHARES USD TRES 20+YR EUR H D(DTLE LN)	Otros compromisos de compra	0	Inversión
GESTIVALUE CLASE A / GESTION BOUTIQUE VI	Otros compromisos de compra	0	Inversión
T. ROWE PRICE-GBL FC GR E-QE(TRFGQEQE LX)	Otros compromisos de compra	0	Inversión
FIDELITY FDS-GL TEC FD-YACCE	Otros compromisos de compra	0	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
LYXOR EURSTX600 TRVL&LEISR	Otros compromisos de compra	0	Inversión
WT NATURAL GAS (NGAS LN)	Otros compromisos de compra	0	Inversión
Total subyacente renta variable		0	
TOTAL OBLIGACIONES		0	

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

<p>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 339,409.38 euros, que suponen un 20.90 % sobre el patrimonio medio del fondo en el periodo, en el periodo no se han realizado repos con el depositario como contrapartida.</p> <p>SOLVENTIS HERMES LENNIX, FI ha llevado a cabo ventas de Solventis H.M. - Atenea GD, F.I. ES0156136071 por importe de 104.27 miles de euros (9998.65 títulos), suponiendo esto un 6.42% sobre el total del patrimonio medio.</p>

Solventis SV SA ha recibido comisión por mediación de IIC gestionadas por Solvenits SGIC SA durante el periodo de referencia.: 4,74 - 0,29%

Solventis SV SA ha recibido comisiones en concepto de comisión de intermediación durante el periodo de referencia. : 0,03 - 0%

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

1. Situación de los Mercados.

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

Cerramos un 2024 muy complejo en términos económicos y de mercado, pero en general positivo para la mayoría de activos.

El año ha estado marcado principalmente por las dudas sobre la estabilidad de la economía y las elecciones en Estados Unidos. Y en Europa por la inestabilidad política y una profunda debilidad en las manufacturas.

Con un primer trimestre decepcionante en el PIB, malos datos de PMI y un dato de desempleo al alza, la resiliencia de la economía americana era puesta en duda desde principio de año. Estas dudas hicieron pico en verano, con un dato de desempleo que despuntaba hasta el 4,3%.

Sin embargo, la segunda mitad del año ha sido bastante más favorable en este aspecto. Los últimos datos de PIB muestran crecimientos bastante mejores, el tercer trimestre cierra en el 3,1%, y el desempleo deja de subir y se estanca en el 4,2%. Unos datos que se suavizan en parte gracias a los últimos estímulos de un gobierno que trataba de evitar los titulares negativos antes de las elecciones.

En Europa el crecimiento ha sido decepcionante, como se esperaba, pero llama la atención la debilidad de Alemania y del sector de las manufacturas en general. Una debilidad que se ha visto muy agravada por la escasez de demanda de China. La victoria de Donald Trump en las elecciones estadounidenses supone un cambio relevante en la política del gigante americano. El mercado mira hacia atrás a su anterior legislatura con dudas: una reducción de impuestos puede ser positiva, pero lo voluble de sus políticas puede generar un ruido muy perjudicial. A nivel geopolítico crecen las tensiones en Oriente Medio y las dudas sobre el devenir de Ucrania aumentan con esta victoria. En Europa, tanto Francia como Alemania se han adelantado las elecciones, Francia sin un resultado claro, mientras que Alemania aún no las ha celebrado.

A pesar de las diferencias entre Estados Unidos y Europa, la inflación sigue un camino muy similar, aunque con diferente intensidad. Mientras que Europa ha llegado al objetivo del Banco Central Europeo y se mantiene en el entorno del 2%, en Estados Unidos los precios siguen subiendo algo por encima del 2,5%. El camino aún así sigue siendo muy positivo y las expectativas es que ambas economías se muevan muy cerca del 2% en 2025.

Ante esta mejora en las métricas, tanto la Reserva Federal como el Banco Central Europeo han bajado un punto porcentual sus tipos de referencia, al 4,5% y 3%, respectivamente. Un movimiento que no han acompañado los plazos más largos, que repuntan tras un cierre muy positivo en el 23.

Las bolsas y el crédito se benefician del crecimiento estadounidense y de las políticas monetarias algo más laxas con fuertes subidas, especialmente en el mercado americano.

b. Decisiones generales de inversión adoptadas

De cara al 2025 debemos estar muy atentos a Estados Unidos, la combinación de una economía de la que se espera un aterrizaje suave con un perfil en el gobierno como el de Trump puede ser peligrosa. Las expectativas de crecimiento moderado para el país pueden verse impulsadas por una política que sea aún más expansiva o quedarse como optimistas ante un gobierno más concienciado con el gasto.

Los mercados por su parte siguen con una valoración muy exigente, especialmente las grandes tecnológicas, aunque sus expectativas de crecimiento las justifican, siempre que se cumplan.

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: 5.66%

Clase GD: 4.40%

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

El patrimonio ha aumentado en 459,206 euros, cerrando así el semestre en 1.78 millones. El número de partícipes en el semestre ha aumentado en 11, siendo la cifra final de 32.

La ratio de gastos se sitúa en un 1.69% (acumulado al final del período de referencia).

Las retrocesiones por inversión en otras IICs del grupo durante el ejercicio ha sido de 165.79 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: 5.66%, por debajo de la rentabilidad media de la gestora, 9.06%

Clase GD: 4.40%, por debajo de la rentabilidad media de la gestora, 9.06%

ENTIDAD NOMBRE ENTIDAD RENTABILIDAD A CIERRE DEL SEMESTRE RENTABILIDAD A CIERRE DE SEMESTRE (ACUMULADA)

CI0/004952	ALTAIR EUROPEAN OPPORTUNITIES CL A	-3.12%	4.39%
CI0/104952	ALTAIR EUROPEAN OPPORTUNITIES CL D	-3.74%	3.65%
CI0/204952	ALTAIR EUROPEAN OPPORTUNITIES CL L	-3.33%	4.54%
CI0/004910	ALTAIR INVERSIONES II CLASE A	1.99%	4.71%
CI0/104910	ALTAIR INVERSIONES II CLASE D	1.96%	4.71%
CI0/204910	ALTAIR INVERSIONES II CLASE L	2.40%	5.61%
CI0/004911	ALTAIR PATRIMONIO II CLASE A	3.30%	4.79%
CI0/104911	ALTAIR PATRIMONIO II CLASE D	3.39%	4.81%
CI0/204911	ALTAIR PATRIMONIO II CLASE L	3.63%	5.28%
CI0/104801	ALTAIR RETORNO ABSOLUTO FI CL-D	2.00%	2.96%
CI0/204801	ALTAIR RETORNO ABSOLUTO FI CL-L	2.16%	3.27%
CI0/004801	ALTAIR RETORNO ABSOLUTO FI-CL-A	2.00%	3.01%
ISF/005436	GLOBAL MIX FUND FI	1.78%	3.72%
ISS/002081	RG 27 SICAV SA	3.14%	9.31%
CI0/561821	S. HERMES MULTIGESION LENNIX GLOBAL GD	3.59%	6.85%
CI0/561812	S. HERMES MULTIGESTION FI HERCULES EQ. R	3.42%	3.93%
CI0/561811	S. HERMES MULTIGESTION HERCULES EQ. GD	3.65%	4.40%
CI0/561822	S. HERMES MULTIGESTION LENNIX GLOBAL R	2.84%	5.66%
CI0/005434	SOLVENTIS AURA IBERIAN EQUITY FI GD	4.56%	16.30%
CI0/105434	SOLVENTIS AURA IBERIAN EQUITY FI R	4.37%	15.91%
CI0/005639	SOLVENTIS CRONOS RF INT FI CL GD	4.05%	4.12%
CI0/105639	SOLVENTIS CRONOS RF INT FI CL R	3.84%	3.70%
CI0/105164	SOLVENTIS EOS RV INTERNACIONAL CL GD	6.04%	19.41%
CI0/005164	SOLVENTIS EOS RV INTERNACIONAL CL R	5.77%	18.80%
ISS/003212	SOLVENTIS EOS SICAV SA	0.33%	11.00%
CI0/561851	SOLVENTIS HERMES ATENEA, FI CL GD	1.77%	3.59%
CI0/561852	SOLVENTIS HERMES ATENEA, FI CL R	1.70%	3.47%
CI0/561841	SOLVENTIS HERMES HORIZONTE 26, FI CL GD	2.94%	4.54%
CI0/561842	SOLVENTIS HERMES HORIZONTE 26, FI CL R	2.86%	4.38%

CIO/005127 SOLVENTIS ZEUS PATRIMONIO GLOBAL, FI GD 4.47% 10.41%
CIO/105127 SOLVENTIS ZEUS PATRIMONIO GLOBAL, FI R 4.16% 9.75%
CIO/000089 SPANISH DIRECT LEASING FUND II CL BP 2.09% 4.60%
CIO/100089 SPANISH DIRECT LEASING FUND II CL INSTIT 2.09% 5.01%
CIO/200089 SPANISH DIRECT LEASING FUND II CL PC 2.09% 4.99%
ISF/005797 UVE EQUITY FUND, FI -10.84% -14.45%
CIO/100058 SPANISH DIRECT-CLASE BP 61.64% 61.81%
CIO/200058 SPANISH DIRECT-CLASE INSTITUCIONAL 61.81% 62.19%

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a. Inversiones concretas realizadas durante el período

Renta Variable: Se realizaron las siguientes operaciones:

- Compras:

- ¿ iShares USD Treasury Bond 20+y ETF por 6.989,97 ?
- ¿ Realty Income Corp por 10.057,01 ?
- ¿ WT Natural Gas ETF por 19.714,47 ?
- ¿ Xtrackers S&P 500 Equal Weight ETF por 19.992,00 ?
- ¿ VanEck Gold Miners UCITS ETF por 19.991,72 ?
- ¿ SPDR MSCI Europe Utilities UCITS ETF por 20.008,86 ?
- ¿ Repsol SA por 19.684,39 ?

¿ Ventas:

- ¿ Schwab U.S. Large-Cap Value ETF por -21.050,69 ?
- ¿ Realty Income Corp por -59.205,32 ?

Renta Fija: sin operaciones

Inversión en otras IIC:

- Compras:

- ¿ Gestion Boutique VI Gestion B por 10.000,00 ?
- ¿ Hamco Global Value - R por 10.000,00 ?
- ¿ Edmond - Big Data CR EUR por 2.999,94 ?
- ¿ Fundsmith Equity T - ACC por 20.000,00 ?

¿ Ventas:

- ¿ AXA Tresor Court Terme por -195.312,79 ?
- ¿ Solventis H.M. - Atenea GD, F.I. por -104.265,58 ?

b. Operativa del préstamo de valores

N/A

c. Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

No se registraron operaciones con derivados en este periodo. Al final del semestre, el fondo de inversión no mantiene exposición en productos derivados.

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 4.62 % del patrimonio.

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

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

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR LA IIC

El fondo Lennix Global cuenta con una cartera diversificada, distribuida principalmente entre ETFs de renta variable global, bonos del Tesoro de EE.UU., y participaciones en fondos sectoriales. Las inversiones abarcan mercados desarrollados y emergentes, destacando una mayor exposición a activos estadounidenses y europeos.

5. EJERCICIO DE DERECHOS POLÍTICOS

Principios generales Solventis SGIIC:

- Salvo circunstancias especiales que justifiquen el no ejercicio de los derechos políticos - en cuyo caso se informará de ello en los correspondientes informes anuales -, Solventis SGIIC ejercerá por cuenta de las IIC gestionadas, los derechos de asistencia y voto en las Juntas Generales de las sociedades españolas, cuando (i) el emisor objeto de la participación de las IIC sea una sociedad española, (ii) la participación tenga una antigüedad superior a 12 meses y (iii) dicha participación represente, al menos, el uno por ciento del capital de la sociedad participada.
- Cuando se den las circunstancias anteriores, Solventis SGIIC - en función de lo que considere más adecuado para la mejor defensa de los derechos de los partícipes y partícipes de las IIC -, asistirá a las Juntas Generales y ejercerá el voto en representación de las IIC o delegará su voto.
- El ejercicio del derecho de asistencia y voto en las Juntas Generales se realizará en beneficio exclusivo de las IIC.
- Con carácter general, el voto de la Sociedad será favorable respecto a todos los acuerdos que (i) doten de una mayor liquidez al valor, (ii) aumenten su volumen de negociación, o (iii) puedan generar un incremento en la rentabilidad de la inversión. Se exceptúan aquellas circunstancias extraordinarias que, justificadamente, aconsejen desviarse del anterior criterio por entender que pueda perjudicar el interés de los partícipes o partícipes.
- Solventis SGIIC se reserva el derecho a no ejercer el derecho de voto
- Asimismo, se votará favorablemente la aprobación de las cuentas anuales si el informe de auditoría no contiene salvedades.
- Tanto la representación como el voto podrán ser delegados o ejercitados por vía electrónica en los casos en los que las sociedades habiliten medios de comunicación a distancia para los partícipes e inversores.

Derechos de voto en el período de referencia:

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

La IIC no ha devengado costes de research durante el ejercicio.

El coste de Research previsto para la IIC correspondiente al ejercicio próximo será de 74.12 EUR. El Research proporcionado corresponderá a renta variable nacional y extranjera y renta fija.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS)

N/A

10. RESUMEN PERSPECTIVAS DE MERCADOS Y SU EVOLUCIÓN PREVISIBLE

Durante el segundo semestre de 2024, los mercados financieros experimentaron una volatilidad considerable debido a una combinación de factores macroeconómicos y geopolíticos. El conflicto en Ucrania continuó afectando a los mercados de energía, con fluctuaciones significativas en los precios del petróleo y el gas. Además, las tensiones comerciales entre China y Estados Unidos incrementaron la incertidumbre en los mercados bursátiles.

Las políticas monetarias de los principales bancos centrales, incluyendo el BCE y la Reserva Federal, influyeron fuertemente en los mercados de renta fija. Los analistas prestaron especial atención a las reuniones de la Fed, donde se discutieron posibles ajustes en los tipos de interés para controlar la inflación persistente. Mientras tanto, el BCE mantuvo una postura acomodaticia para estimular el crecimiento económico en la eurozona.

En cuanto a los mercados emergentes, muchos países enfrentaron desafíos debido a la fortaleza del dólar estadounidense, lo que encareció el servicio de sus deudas en moneda extranjera. Esto, junto con las fluctuaciones en los precios de las materias primas, generó un entorno complicado para los inversores.

A pesar de la incertidumbre, algunos sectores mostraron un rendimiento positivo. La tecnología y la energía renovable siguieron atrayendo inversiones significativas, impulsadas por el avance en la transición energética global y políticas favorables en varias regiones. La gestión del fondo se centró en aprovechar estas oportunidades mientras mantenía una estrategia defensiva para mitigar los riesgos asociados con la volatilidad del mercado.

Para el primer semestre de 2025, se anticipa que los mercados financieros presentarán tanto retos como oportunidades. La inflación persistente obligará a los bancos centrales a realizar ajustes graduales en sus políticas monetarias para mantener un equilibrio entre el crecimiento económico y la estabilidad de precios. La Reserva Federal y el BCE seguirán desempeñando un papel crucial en este proceso.

El conflicto en Ucrania y las tensiones comerciales internacionales continuarán siendo un factor de incertidumbre, especialmente en los mercados de energía. Sin embargo, la inversión en energía renovable y tecnologías limpias se mantendrá robusta, ofreciendo oportunidades atractivas para los inversores interesados en la sostenibilidad.

En los mercados emergentes, la estabilización de las monedas locales frente al dólar estadounidense y el apoyo gubernamental al crecimiento y la inversión podrían reducir la volatilidad. El sector tecnológico seguirá siendo un motor clave de crecimiento, impulsado por la innovación y la digitalización en diversas industrias. La gestión del fondo se centrará en identificar y capitalizar oportunidades en sectores con alto potencial de crecimiento.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0265936031 - RFIJA BANCA CORP BANC 5.25 2028-09-14	EUR	105	5,92	104	7,85
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		105	5,92	104	7,85
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		105	5,92	104	7,85
TOTAL RENTA FIJA		105	5,92	104	7,85
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	40	2,22		
ES0130960018 - ACCIONES ENAGAS	EUR	29	1,65		
TOTAL RV COTIZADA		69	3,87		
TOTAL RENTA VARIABLE		69	3,87		
ES0141116030 - PARTICIPACIONES HAMCO GLOBAL VALUE FUND,	EUR	42	2,36	25	1,86
ES0156136071 - PARTICIPACIONES SOLVENTIS HERMES ATENEA	EUR			104	7,86
ES0110407147 - PARTICIPACIONES GESTIVALUE CLASE A / GES	EUR	40	2,26	24	1,84
TOTAL IIC		82	4,62	153	11,56
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		257	14,41	257	19,41
XS2589260996 - RFIJA ENEL FINANCE INT 4.50 2043-02-20	EUR	105	5,87	99	7,52
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		105	5,87	99	7,52
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		105	5,87	99	7,52
TOTAL RENTA FIJA		105	5,87	99	7,52
US6541061031 - ACCIONES NIKE INC	USD	33	1,83		
US0846707026 - ACCIONES BERKSHIRE HATHAWAY INC	USD	19	1,08		
US4581401001 - ACCIONES INTEL CORP	USD	16	0,89		
US7561091049 - ACCIONES REALTY INCOME CORP	USD	56	3,15	39	2,98
US92826C8394 - ACCIONES VISA INC	USD	22	1,23		
US01609W1027 - ACCIONES ALIBABA GROUP HOLDING LTD	USD	29	1,66		
TOTAL RV COTIZADA		175	9,84	39	2,98
TOTAL RENTA VARIABLE		175	9,84	39	2,98
LU0251855366 - PARTICIPACIONES AB SICAV I-INTL HLT CR-I	EUR	44	2,49	37	2,80
LU0838780707 - PARTICIPACIONES X FTSE 100 (XDUK GY)	EUR	17	0,97	8	0,64
LU0908500753 - PARTICIPACIONES LYXOR CORE EURSTX 600 DR	EUR	33	1,87	23	1,74
IE00B42W4L06 - PARTICIPACIONES VANGUARD-GLBL S/C I-EUR	EUR	50	2,83	17	1,30
IE00BDZ2R889 - PARTICIPACIONES UTI INDIAN DYN EQTY-EUR	EUR	12	0,68	6	0,46
LU0329203813 - PARTICIPACIONES JPMF INV-GLOB DIVIDEND-I	EUR	54	3,02	31	2,33
JE00B8DFY052 - PARTICIPACIONES WY PHYSICAL GOLD-EUR DLY	EUR	34	1,89	30	2,31
FR0000989626 - PARTICIPACIONES GROUPAMA TRESORERIE-M	EUR	206	11,56	202	15,30
IE00B4L5YX21 - PARTICIPACIONES SHARES CORE MSCI JAPAN	EUR	7	0,41	7	0,53
IE00B03HD316 - PARTICIPACIONES VANGUARD GLBL STK EUR HD	EUR	127	7,15	61	4,59

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IE00BKWQ0P07 - PARTICIPACIONES SPDR EUROPE UTILITIES	EUR	37	2,09		
LU1834988781 - PARTICIPACIONES LYXOR EURSTX600 TRVL&LEI	EUR	8	0,44	8	0,61
LU1482751903 - PARTICIPACIONES FIDELITY FDS-GL TEC FD-Y	EUR	14	0,79	8	0,60
LU0690375182 - PARTICIPACIONES FUNDSMITH EQUITY FEEDER-	EUR	57	3,23	36	2,70
IE00BJZ2DD79 - PARTICIPACIONES X RUSSELL 2000	EUR	54	3,06		
JE00BN7KB334 - PARTICIPACIONES WT NATURAL GAS	EUR	53	2,98		
LU0274211217 - PARTICIPACIONES DB X-TRACKERS DJ EUROSTO	EUR	9	0,50	9	0,68
LU1781816530 - PARTICIPACIONES EDR FUND BIG DATA CR EUR	EUR	13	0,75	7	0,50
US8085244098 - PARTICIPACIONES SCHWAB US LARGE CAP VALU	USD	25	1,43	19	1,42
IE00BQQP9F84 - PARTICIPACIONES VANECK GOLD MINERS ETF(G	EUR	37	2,07		
LU1127969597 - PARTICIPACIONES T. ROWE PRICE-GBL FC GR	EUR	32	1,78	20	1,49
IE00BLNMYC90 - PARTICIPACIONES X(E)-S+P 500 E.WGHT 1CD	EUR	66	3,70		
IE00BD8PGZ49 - PARTICIPACIONES ISHARES USD TRES 20+YR E	EUR	80	4,52	56	4,27
IE00BF5H5052 - PARTICIPACIONES SEILERN WORLD GROWTH EUR	EUR			14	1,07
LU1663849583 - PARTICIPACIONES DWSI-CROCI SECTORS PLUS-	EUR			26	1,96
US9219438580 - PARTICIPACIONES VANGUARD FTSE DEVELOPED	USD	8	0,45	6	0,43
US4642871507 - PARTICIPACIONES ISHARES CORE S&P TOTAL U	USD	32	1,81	19	1,46
FR0000447823 - PARTICIPACIONES AXA TRESOR COURT TERME	EUR			195	14,72
IE00BYNG3D66 - PARTICIPACIONES HEPTAGON YACKTMAN US EQU	EUR	40	2,25	20	1,54
IE00BJSJPG56 - PARTICIPACIONES ISHARES MSCI CHINA A	USD	19	1,08		
TOTAL IIC		1.171	65,80	865	65,45
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.451	81,51	1.004	75,95
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.708	95,92	1.260	95,36

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 2024.

Datos cuantitativos:

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

o Remuneración Fija: 747 mil euros.

o Remuneración Variable: 133 mil euros.

- Número de beneficiarios:

o Nº medio de empleados en el ejercicio: 17

o Nº total de empleados al final del ejercicio: 18

o Nº de beneficiarios de remuneración variable: 6

- No existe remuneración ligada a la comisión de gestión variable de la IIC.

- Remuneración desglosada:

o Altos cargos de la SGIIC:

¿ Nº de personas al final del ejercicio: 2

¿ Remuneración fija: 150 mil euros.

¿ Remuneración variable: 41 mil euros.

o Empleados cuya actuación tenga una incidencia material en el perfil de riesgo de las IIC¿s gestionadas por la SGIIC:

¿ Nº de personas al final del ejercicio: 6

¿ Remuneración fija: 256 mil euros.

¿ Remuneración variable: 44 mil euros.

Contenido cualitativo:

La Política de Remuneración de la SGIIC ha sido definida de acuerdo con el principio de proporcionalidad conforme al carácter, tamaño, organización interna, escala y complejidad de los servicios que presta la Sociedad.

La remuneración del personal identificado incluirá uno o más de los componentes siguientes: (i) todas las formas de pago o complementos salariales abonados por la Sociedad, (ii) cualquier importe pagado por las Instituciones gestionadas, incluidas las comisiones de gestión sobre resultados pagadas directa o indirectamente a favor del personal identificado, o (iii) cualquier transferencia de participaciones o acciones de las Instituciones gestionadas, como contraprestación por los servicios profesionales que preste el personal identificado de la Sociedad.

Las remuneraciones pueden componerse de remuneración fija (pagos o complementos salariales que no consideran ningún criterio sobre los resultados) o remuneración variable (pagos o complementos salariales adicionales que dependen de los resultados o de otros criterios contractuales).

Ambos componentes de la remuneración (fijo y variable) podrán incluir pagos o complementos salariales monetarios (como efectivo, acciones, opciones, cancelación de préstamos, aportaciones al plan de pensiones) o complementos salariales no monetarios (como descuentos, prestaciones sociales complementarias, compensaciones para gastos de automóvil, teléfono móvil,...).

- Líneas básicas del sistema

El sistema de remuneración recoge los criterios esenciales que definen la forma en la que la Sociedad compensará a sus empleados y directivos por su aportación personal a la consecución de los objetivos globales, y es el reflejo de los principios generales establecidos en este documento.

- Consejo de Administración

No se ha establecido ningún tipo de remuneración para los miembros del Consejo de Administración, excepto que asuman funciones ejecutivas. En este caso, corresponderá a la Junta General de Accionistas adoptar las decisiones relativas a su remuneración, siguiendo siempre los criterios y principios expuestos en la presente política.

En todo caso, la remuneración variable del Consejero Delegado y del Director General vendrá determinada por el cumplimiento de los objetivos de la Sociedad fijados al inicio del año, por los resultados del Grupo al que pertenece la Sociedad y por las restantes pautas que establezca la Junta General de Accionistas para los directivos. Asimismo, en su caso, su retribución variable estará sometida a las reglas sobre evaluación y cuantificación, diferimiento, pago en participaciones o acciones, periodos de retención, ajustes o cláusulas malus y recuperación (clawback) definidas en la presente política remuneratoria.

- Empleados

Los empleados tendrán asignado un salario fijo competitivo en relación con los estándares habituales del sector para puestos del nivel de responsabilidad similares a los que ocupan. Dicho salario se fija de común acuerdo entre el empleado y la Sociedad en el momento de su contratación y será revisable anualmente.

La remuneración global del conjunto de la plantilla y la individual -de cada uno de sus componentes- será aprobada anualmente por el Consejo de Administración de la Sociedad.

- Sistema de Retribución Variable (SRV)

Adicionalmente, todo empleado podrá tener acceso a una retribución variable anual de carácter no consolidable cuya finalidad es múltiple: (i) mantener un determinado nivel de compromiso personal con los objetivos generales de la Sociedad, así como con los específicos del puesto, (ii) ofrecer claridad en las responsabilidades y objetivos a conseguir por el titular de cada función, así como en las prioridades de dichos objetivos, (iii) conseguir los mejores resultados en el desempeño de las funciones encomendadas al personal identificado, (iv) actuar como instrumento de comunicación y motivación, (v) proporcionar a la dirección una herramienta eficaz de planificación y control y (vi) promover una gestión del riesgo sólida y efectiva que evite crear incentivos a comportamientos individuales de asunción excesiva de riesgos.

La participación de cada empleado en el SRV supondrá la aceptación de las condiciones de ajuste de la retribución al riesgo que en cada momento pudiera establecer la Sociedad.

La cuantía de la retribución variable se establecerá en función del grado de cumplimiento de los objetivos que le hayan sido confiados. Como regla general, la retribución variable no podrá superar el 100% de la retribución fija. Cualquier excepción a esta regla deberá ser analizada y aprobada por el Consejo de Administración.

En lo referente al comité de remuneraciones y de acuerdo con lo establecido en el art. 169 de la Ley del Mercado de Valores, en el art. 46 bis.2. f) de la Ley de Instituciones de Inversión Colectiva y las Directrices de ESMA sobre las políticas remunerativas adecuadas con arreglo a la Directiva OICVM (directrices 54 a 59), la Sociedad ha considerado que no resulta necesario contar con tal comité de remuneraciones.

Es, por tanto, el Consejo de Administración el encargado de (i) elaborar y aprobar las políticas de retribución, (ii) evaluar el grado de cumplimiento de los objetivos y (iii) determinar la retribución del personal de la Sociedad.

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 2026

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: 6 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	2024	Año t-1
Índice de rotación de la cartera	0,06	0,00	0,06	
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	5,23	2,93	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	305.778,77	306.776,86	37	38	EUR	0,00	0,00	1.00 EUR	NO
CLASE R	628.824,29	926.686,25	46	47	EUR	0,00	0,00	1.00 EUR	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 20__	Diciembre 20__
CLASE GD	EUR	3.370	3.234		
CLASE R	EUR	6.911	9.832		

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 20__	Diciembre 20__
CLASE GD	EUR	11,0204	10,5420		
CLASE R	EUR	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						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	4,54	1,00	1,92	0,85	0,70				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,07	30-10-2024	-0,18	17-01-2024		
Rentabilidad máxima (%)	0,11	06-11-2024	0,18	12-01-2024		

(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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,85	0,57	0,66	0,82	1,19				
Ibex-35	13,31	13,31	13,66	14,54	11,85				
Letra Tesoro 1 año	0,11	0,09	0,11	0,12	0,12				
INDICE	1,14	1,05	1,04	1,14	1,30				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	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.

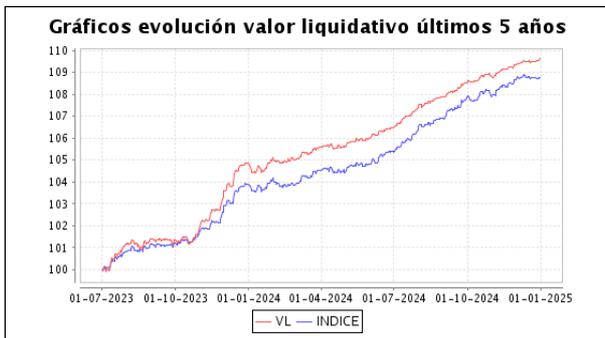
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,34	0,08	0,09	0,08	0,09				

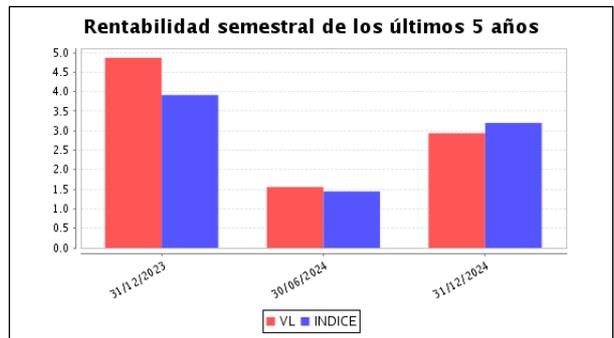
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	4,38	0,96	1,88	0,81	0,66				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,07	30-10-2024	-0,18	17-01-2024		
Rentabilidad máxima (%)	0,11	06-11-2024	0,18	12-01-2024		

(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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,85	0,57	0,66	0,82	1,19				
Ibex-35	13,31	13,31	13,66	14,54	11,85				
Letra Tesoro 1 año	0,11	0,09	0,11	0,12	0,12				
INDICE	1,14	1,05	1,04	1,14	1,30				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	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.

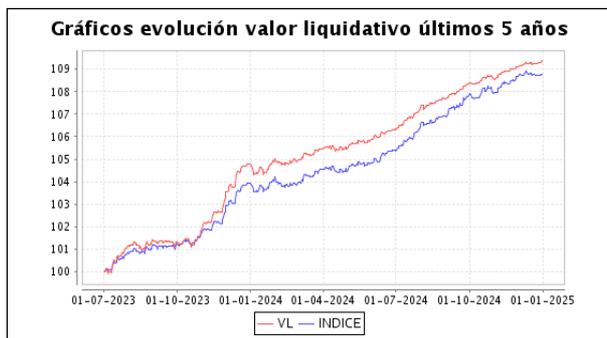
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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

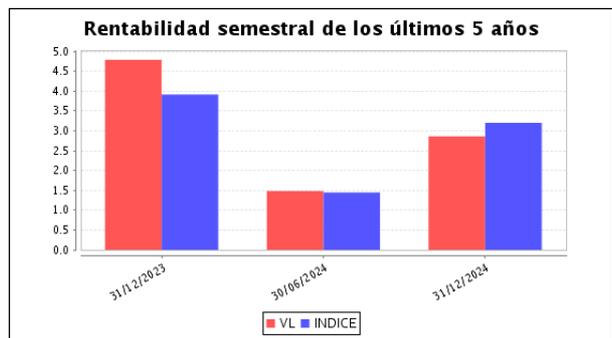
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	46.920	83	2,29
Renta Fija Internacional	15.930	266	3,99
Renta Fija Mixta Euro	4.421	33	3,48
Renta Fija Mixta Internacional	28.568	298	3,34
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional	17.837	107	1,78
Renta Variable Euro	14.068	316	-1,22
Renta Variable Internacional	24.154	314	3,66
IIC de Gestión Pasiva			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto	4.478	108	2,02
Global	54.160	496	3,25
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	35.220	339	1,73
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	245.756	2.360	2,57

*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	13.023	126,67	13.012	98,68
* Cartera interior	3.942	38,34	1.438	10,91
* Cartera exterior	8.676	84,39	11.173	84,73
* Intereses de la cartera de inversión	405	3,94	400	3,03
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	551	5,36	263	1,99
(+/-) RESTO	-3.293	-32,03	-89	-0,67
TOTAL PATRIMONIO	10.281	100,00 %	13.186	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	13.186	13.066	13.066	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-24,54	-0,58	-25,34	4.223,74
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,82	1,49	4,33	92,72
(+) Rendimientos de gestión	3,07	1,74	4,82	80,16
+ Intereses	2,20	2,20	4,40	1,92
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,91	-0,46	0,46	-301,34
± 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)	-0,04	0,00	-0,04	1.434,26
± 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	4,04
- Comisión de gestión	-0,18	-0,18	-0,36	3,00
- Comisión de depositario	-0,04	-0,03	-0,07	3,08
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	-35,37
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	-0,01	-113,07
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,02	-0,04	92,72
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	2.603,20
+ 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	2.603,20
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	10.281	13.186	10.281	

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	1.152	11,20	1.438	10,92
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	2.790	27,14		
TOTAL RENTA FIJA	3.942	38,34	1.438	10,92
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	3.942	38,34	1.438	10,92
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	8.676	84,41	11.173	84,75
TOTAL RENTA FIJA	8.676	84,41	11.173	84,75
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	8.676	84,41	11.173	84,75
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	12.618	122,75	12.611	95,67

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
UNICREDIT SPA 2.125 24/10/2026	Ventas al contado	99	Inversión
Total subyacente renta fija		99	
TOTAL OBLIGACIONES		99	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

Reembolsos/Reducción del capital en circulación de IIC superior al 20%. Con fecha 30/12/2024 se produjeron reembolsos

de participaciones sobre el compratimento de SOLVENTIS HERMES MULTIGESTION, F. I. HORIZONTE 2026 que representaron una disminución de su patrimonio superior al 20%. Número de registro: 310535

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 repos por valor de 13,770,045.00 euros, que suponen un 102.94 % 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 SGIIC SA durante el periodo de referencia.: 7,45 - 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

1. Situación de los Mercados.

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

Cerramos un 2024 muy complejo en términos económicos y de mercado, pero en general positivo para la mayoría de activos.

El año ha estado marcado principalmente por las dudas sobre la estabilidad de la economía y las elecciones en Estados Unidos. Y en Europa por la inestabilidad política y una profunda debilidad en las manufacturas.

Con un primer trimestre decepcionante en el PIB, malos datos de PMI y un dato de desempleo al alza, la resiliencia de la economía americana era puesta en duda desde principio de año. Estas dudas hicieron pico en verano, con un dato de desempleo que despuntaba hasta el 4,3%.

Sin embargo, la segunda mitad del año ha sido bastante más favorable en este aspecto. Los últimos datos de PIB muestran crecimientos bastante mejores, el tercer trimestre cierra en el 3,1%, y el desempleo deja de subir y se estanca en el 4,2%. Unos datos que se suavizan en parte gracias a los últimos estímulos de un gobierno que trataba de evitar los titulares negativos antes de las elecciones.

En Europa el crecimiento ha sido decepcionante, como se esperaba, pero llama la atención la debilidad de Alemania y del

sector de las manufacturas en general. Una debilidad que se ha visto muy agravada por la escasez de demanda de China. La victoria de Donald Trump en las elecciones estadounidenses supone un cambio relevante en la política del gigante americano. El mercado mira hacia atrás a su anterior legislatura con dudas: una reducción de impuestos puede ser positiva, pero lo voluble de sus políticas puede generar un ruido muy perjudicial. A nivel geopolítico crecen las tensiones en Oriente Medio y las dudas sobre el devenir de Ucrania aumentan con esta victoria. En Europa, tanto Francia como Alemania se han adelantado las elecciones, Francia sin un resultado claro, mientras que Alemania aún no las ha celebrado.

A pesar de las diferencias entre Estados Unidos y Europa, la inflación sigue un camino muy similar, aunque con diferente intensidad. Mientras que Europa ha llegado al objetivo del Banco Central Europeo y se mantiene en el entorno del 2%, en Estados Unidos los precios siguen subiendo algo por encima del 2,5%. El camino aún así sigue siendo muy positivo y las expectativas es que ambas economías se muevan muy cerca del 2% en 2025.

Ante esta mejora en las métricas, tanto la Reserva Federal como el Banco Central Europeo han bajado un punto porcentual sus tipos de referencia, al 4,5% y 3%, respectivamente. Un movimiento que no han acompañado los plazos más largos, que repuntan tras un cierre muy positivo en el 23.

Las bolsas y el crédito se benefician del crecimiento estadounidense y de las políticas monetarias algo más laxas con fuertes subidas, especialmente en el mercado americano.

b. Decisiones generales de inversión adoptadas

De cara al 2025 debemos estar muy atentos a Estados Unidos, la combinación de una economía de la que se espera un aterrizaje suave con un perfil en el gobierno como el de Trump puede ser peligrosa. Las expectativas de crecimiento moderado para el país pueden verse impulsadas por una política que sea aún más expansiva o quedarse como optimistas ante un gobierno más concienciado con el gasto.

Los mercados por su parte siguen con una valoración muy exigente, especialmente las grandes tecnológicas, aunque sus expectativas de crecimiento las justifican, siempre que se cumplan.

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: 4.38%

Clase GD: 4.54%

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

El patrimonio ha disminuido en 2,905,124 euros, cerrando así el semestre en 10.28 millones. El número de partícipes en el semestre ha disminuido en 2, siendo la cifra final de 83.

La ratio de gastos se sitúa en un 0.45% (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: 4.38%, por debajo de la rentabilidad media de la gestora, 9.06%

Clase GD: 4.54%, por debajo de la rentabilidad media de la gestora, 9.06%

ENTIDAD NOMBRE ENTIDAD RENTABILIDAD A CIERRE DEL SEMESTRE RENTABILIDAD A CIERRE DE SEMESTRE (ACUMULADA)

CI0/004952 ALTAIR EUROPEAN OPPORTUNITIES CL A -3.12% 4.39%

CI0/104952 ALTAIR EUROPEAN OPPORTUNITIES CL D -3.74% 3.65%

CI0/204952 ALTAIR EUROPEAN OPPORTUNITIES CL L -3.33% 4.54%

CIO/004910 ALTAIR INVERSIONES II CLASE A 1.99% 4.71%
 CIO/104910 ALTAIR INVERSIONES II CLASE D 1.96% 4.71%
 CIO/204910 ALTAIR INVERSIONES II CLASE L 2.40% 5.61%
 CIO/004911 ALTAIR PATRIMONIO II CLASE A 3.30% 4.79%
 CIO/104911 ALTAIR PATRIMONIO II CLASE D 3.39% 4.81%
 CIO/204911 ALTAIR PATRIMONIO II CLASE L 3.63% 5.28%
 CIO/104801 ALTAIR RETORNO ABSOLUTO FI CL-D 2.00% 2.96%
 CIO/204801 ALTAIR RETORNO ABSOLUTO FI CL-L 2.16% 3.27%
 CIO/004801 ALTAIR RETORNO ABSOLUTO FI-CL-A 2.00% 3.01%
 ISF/005436 GLOBAL MIX FUND FI 1.78% 3.72%
 ISS/002081 RG 27 SICAV SA 3.14% 9.31%
 CIO/561821 S. HERMES MULTIGESION LENNIX GLOBAL GD 3.59% 6.85%
 CIO/561812 S. HERMES MULTIGESTION FI HERCULES EQ. R 3.42% 3.93%
 CIO/561811 S. HERMES MULTIGESTION HERCULES EQ. GD 3.65% 4.40%
 CIO/561822 S. HERMES MULTIGESTION LENNIX GLOBAL R 2.84% 5.66%
 CIO/005434 SOLVENTIS AURA IBERIAN EQUITY FI GD 4.56% 16.30%
 CIO/105434 SOLVENTIS AURA IBERIAN EQUITY FI R 4.37% 15.91%
 CIO/005639 SOLVENTIS CRONOS RF INT FI CL GD 4.05% 4.12%
 CIO/105639 SOLVENTIS CRONOS RF INT FI CL R 3.84% 3.70%
 CIO/105164 SOLVENTIS EOS RV INTERNACIONAL CL GD 6.04% 19.41%
 CIO/005164 SOLVENTIS EOS RV INTERNACIONAL CL R 5.77% 18.80%
 ISS/003212 SOLVENTIS EOS SICAV SA 0.33% 11.00%
 CIO/561851 SOLVENTIS HERMES ATENEA, FI CL GD 1.77% 3.59%
 CIO/561852 SOLVENTIS HERMES ATENEA, FI CL R 1.70% 3.47%
 CIO/561841 SOLVENTIS HERMES HORIZONTE 26, FI CL GD 2.94% 4.54%
 CIO/561842 SOLVENTIS HERMES HORIZONTE 26, FI CL R 2.86% 4.38%
 CIO/005127 SOLVENTIS ZEUS PATRIMONIO GLOBAL, FI GD 4.47% 10.41%
 CIO/105127 SOLVENTIS ZEUS PATRIMONIO GLOBAL, FI R 4.16% 9.75%
 CIO/000089 SPANISH DIRECT LEASING FUND II CL BP 2.09% 4.60%
 CIO/100089 SPANISH DIRECT LEASING FUND II CL INSTIT 2.09% 5.01%
 CIO/200089 SPANISH DIRECT LEASING FUND II CL PC 2.09% 4.99%
 ISF/005797 UVE EQUITY FUND, FI -10.84% -14.45%
 CIO/100058 SPANISH DIRECT-CLASE BP 61.64% 61.81%
 CIO/200058 SPANISH DIRECT-CLASE INSTITUCIONAL 61.81% 62.19%

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 / Horizonte 2026 no mantiene exposición direccional en renta variable.

Renta Fija:

La operativa en renta fija continúa siendo conservadora. El fondo está invertido en un 98,21% en instrumentos de renta fija directa. El 1,79% restante está disponible en liquidez.

El fondo es un buy & hold, es decir, un fondo a vencimiento, por lo tanto, la operativa es escasa. Durante el semestre se ha realizado las siguientes compras XS1944390597 - VW 2,50% 31/07/2026 y XS2363989273 - LRESM 1,75% 22/07/2026 con el exceso de efectivo que se va acumulando por el cobro de cupones.

Adicionalmente, todas las emisiones han contribuido positivamente. Los principales contribuidores LRESM 1 ¿ 07/22/26; AEDASH 4 08/15/26 y SCYRSM 6.3 03/23/26.

Inversión en otras IIC:

Al final del semestre, el fondo de inversión no mantiene exposición en otras IIC.

b. Operativa del préstamo de valores

N/A

c. Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

No se registraron operaciones con derivados en este periodo. Al final del semestre, el fondo de inversión 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, el fondo de inversión 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 1,1 años.

La cartera ha acabado el primer semestre del año invertida en un 98%, la totalidad en instrumentos de renta fija. La renta fija es toda de emisores privados y emisiones con vencimientos en el 2026. La inversión en investment grade es del 87% y el 11% 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 ejercerá el voto en representación de las IIC o delegará su voto.

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

- Con carácter general, el voto de la Sociedad será favorable respecto a todos los acuerdos que (i) doten de una mayor liquidez al valor, (ii) aumenten su volumen de negociación, o (iii) puedan generar un incremento en la rentabilidad de la inversión. Se exceptúan aquellas circunstancias extraordinarias que, justificadamente, aconsejen desviarse del anterior criterio por entender que pueda perjudicar el interés de los partícipes o partícipes.

- Solventis SGIIC se reserva el derecho a no ejercer el derecho de voto

- Asimismo, se votará favorablemente la aprobación de las cuentas anuales si el informe de auditoría no contiene salvedades.

- Tanto la representación como el voto podrán ser delegados o ejercitados por vía electrónica en los casos en los que las sociedades habiliten medios de comunicación a distancia para los partícipes e inversores.

Derechos de voto en el período de referencia:

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

La IIC no ha devengado costes de research durante el ejercicio.

El coste de Research previsto para la IIC correspondiente al ejercicio próximo será de 877.71 EUR. El Research proporcionado corresponderá a renta fija.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS)

N/A

10. RESUMEN PERSPECTIVAS DE MERCADOS Y SU EVOLUCIÓN PREVISIBLE

Las perspectivas para el próximo año 2025 vienen marcadas por un entorno de bajadas de tipos, que podrán ser más graduales que las esperadas hace unos meses, sin embargo, creemos que ellos Bancos Centrales continuarán con los recortes que comenzaron el año pasado.

Además, durante el 2024 los spreads de crédito han seguido estrechándose aún más, situándose en niveles mínimos de los últimos 15 años, lo que nos hace creer que no tienen mucho más recorrido a la baja y, aunque no creemos que vaya a darse un fuerte repunte en los diferenciales, podrían tensionarse en ciertos momentos de ruido de mercado, sobre todo con Donald Trump como presidente de EE.UU.

Por ello, afrontamos el 2025 con una sobreponderación en duración de tipos, donde un entorno de bajadas suele traducirse en un buen rendimiento de los bonos. Dentro de los bonos gubernamentales, preferimos la curva americana frente a la europea debido al aumento del tipo real de EE.UU., donde creemos que existe más recorrido a la baja.

En cuanto al crédito, como los diferenciales continúan en niveles muy bajos, seguimos prefiriendo emisiones de calidad frente a las de high yield, bajando la sensibilidad al crédito en este tipo de emisiones de peor calidad.

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	281	2,73	372	2,82
ES0213679HN2 - RFIJA BANKINTER S.A 0.88 2026-07-08	EUR	275	2,68	272	2,07
XS2597671051 - RFIJA SACYR SA 6.30 2026-03-23	EUR	205	1,99	407	3,09
XS1384064587 - RFIJA SANTANDER ISSUAN 3.25 2026-04-04	EUR	295	2,87	293	2,22
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.056	10,27	1.344	10,20
ES0305293005 - RFIJA GREENALIA SA 4.95 2025-12-15	EUR	96	0,93	95	0,72
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		96	0,93	95	0,72
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.152	11,20	1.438	10,92
ES0000012F92 - REPO SPAIN GOVERNMENT B 2.24 2025-01-02	EUR	2.790	27,14		
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		2.790	27,14		
TOTAL RENTA FIJA		3.942	38,34	1.438	10,92
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		3.942	38,34	1.438	10,92
XS2202907510 - RFIJA SAIPEM FINANCE I 3.38 2026-07-15	EUR	293	2,85	290	2,20
FR0014000NZ4 - RFIJA RENAULT 2.38 2026-05-25	EUR	283	2,75	281	2,13
XS2446386356 - RFIJA MORGAN STANLEY 2.10 2026-05-08	EUR	199	1,94	394	2,99
XS2228683277 - RFIJA NISSAN MOTOR CO 2.65 2026-03-17	EUR	287	2,79	286	2,17
XS2607183980 - RFIJA HARLEY DAVIDSON 5.12 2026-04-05	EUR	411	4,00	410	3,11
XS2430287529 - RFIJA PROSUS NV 1.21 2026-01-19	EUR	275	2,68	274	2,08
FR0013452893 - RFIJA TIKEHAU CAPITAL 2.25 2026-10-14	EUR	282	2,75	279	2,12
XS2343873597 - RFIJA AEDAS HOMES SAU 4.00 2026-08-15	EUR	381	3,70	383	2,90
DE000A30VQA4 - RFIJA VONOVIA SE 4.75 2027-05-23	EUR	103	1,01	409	3,10
XS2154325489 - RFIJA SYNGENTA FINANCE 3.38 2026-04-16	EUR	393	3,82	391	2,96
XS2465792294 - RFIJA CELLNEX FINANCE 2.25 2026-04-12	EUR	286	2,79	285	2,16
XS2363989273 - RFIJA LAR ESPAÑA REAL 1.75 2026-07-22	EUR			360	2,73

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
PTGALCOM0013 - RFIJA GALP ENERGIA SGP 2.00 2026-01-15	EUR			380	2,88
XS2462324232 - RFIJA BANK OF AMERICA 1.95 2026-10-27	EUR	290	2,82	288	2,18
XS1508450688 - RFIJA UNICREDITO ITALI 2.12 2026-10-24	EUR	290	2,82	286	2,17
XS1814065345 - RFIJA GESTAMP AUTOMOC 3.25 2026-04-30	EUR	290	2,82	288	2,18
FR0013173028 - RFIJA CREDIT MUTUEL AR 3.25 2026-06-01	EUR			292	2,22
XS2304664167 - RFIJA INTESA SANPAOLO 0.62 2026-02-24	EUR			272	2,06
XS2535283548 - RFIJA BANCO DE CREDITO 8.00 2026-09-22	EUR			314	2,38
XS2537060746 - RFIJA ARCELOR 4.88 2026-09-26	EUR	311	3,02	308	2,33
XS1799545329 - RFIJA ACS SERVICIOS CO 1.88 2026-04-20	EUR	283	2,76	281	2,13
XS2013745703 - RFIJA BBVA-BBV 1.00 2026-06-21	EUR	279	2,71	276	2,09
FR0013155009 - RFIJA GROUPE BPCE 2.88 2026-04-22	EUR	293	2,85	289	2,19
XS1419869885 - RFIJA TELECOM ITALIA S 3.62 2026-05-25	EUR			386	2,92
XS1944390597 - RFIJA VOLKSWAGEN BANK 2.50 2026-07-31	EUR	387	3,77	286	2,17
PTBCHOM0066 - RFIJA BANCO COMERCIAL 1.12 2027-02-12	EUR	393	3,82	382	2,90
FR0014004AF5 - RFIJA AIR FRANCE KLM 3.88 2026-07-01	EUR	387	3,77	386	2,93
XS2178833773 - RFIJA FIAT CHRYSLER AU 3.88 2026-01-05	EUR			301	2,29
XS2013574384 - RFIJA FORD MOTOR CREDI 2.39 2026-02-17	EUR	285	2,77	284	2,15
XS2265369657 - RFIJA DEUTSCHE LUFTHAN 3.00 2026-05-29	EUR			287	2,18
XS1369250755 - RFIJA BNP PARIBAS 1.62 2026-02-23	EUR			284	2,16
XS2244322082 - RFIJA ROLLS ROYCE PLC 4.62 2026-02-16	EUR	300	2,92	300	2,27
XS2013574038 - RFIJA CAIXABANK 1.38 2026-06-19	EUR			277	2,10
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		6.982	67,93	10.486	79,53
XS2455392584 - RFIJA BANCO SABADELL 2.62 2026-03-24	EUR	300	2,91	297	2,26
XS2535283548 - RFIJA BANCO DE CREDITO 8.00 2026-09-22	EUR	311	3,02		
XS2167003685 - RFIJA CITIGROUP 1.25 2026-07-06	EUR	397	3,86	390	2,96
XS2178833773 - RFIJA FIAT CHRYSLER AU 3.88 2026-01-05	EUR	306	2,97		
PTGALCOM0013 - RFIJA GALP ENERGIA SGP 2.00 2026-01-15	EUR	382	3,72		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.695	16,48	687	5,22
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		8.676	84,41	11.173	84,75
TOTAL RENTA FIJA		8.676	84,41	11.173	84,75
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		8.676	84,41	11.173	84,75
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		12.618	122,75	12.611	95,67

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 2024.

Datos cuantitativos:

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

o Remuneración Fija: 747 mil euros.

o Remuneración Variable: 133 mil euros.

- Número de beneficiarios:

o N° medio de empleados en el ejercicio: 17

o N° total de empleados al final del ejercicio: 18

o N° de beneficiarios de remuneración variable: 6

- No existe remuneración ligada a la comisión de gestión variable de la IIC.

- Remuneración desglosada:

o Altos cargos de la SGIIC:

¿ N° de personas al final del ejercicio: 2

¿ Remuneración fija: 150 mil euros.

¿ Remuneración variable: 41 mil euros.

o Empleados cuya actuación tenga una incidencia material en el perfil de riesgo de las IIC¿s gestionadas por la SGIIC:

¿ N° de personas al final del ejercicio: 6

¿ Remuneración fija: 256 mil euros.

¿ Remuneración variable: 44 mil euros.

Contenido cualitativo:

La Política de Remuneración de la SGIIC ha sido definida de acuerdo con el principio de proporcionalidad conforme al

carácter, tamaño, organización interna, escala y complejidad de los servicios que presta la Sociedad.

La remuneración del personal identificado incluirá uno o más de los componentes siguientes: (i) todas las formas de pago o complementos salariales abonados por la Sociedad, (ii) cualquier importe pagado por las Instituciones gestionadas, incluidas las comisiones de gestión sobre resultados pagadas directa o indirectamente a favor del personal identificado, o (iii) cualquier transferencia de participaciones o acciones de las Instituciones gestionadas, como contraprestación por los servicios profesionales que preste el personal identificado de la Sociedad.

Las remuneraciones pueden componerse de remuneración fija (pagos o complementos salariales que no consideran ningún criterio sobre los resultados) o remuneración variable (pagos o complementos salariales adicionales que dependen de los resultados o de otros criterios contractuales).

Ambos componentes de la remuneración (fijo y variable) podrán incluir pagos o complementos salariales monetarios (como efectivo, acciones, opciones, cancelación de préstamos, aportaciones al plan de pensiones) o complementos salariales no monetarios (como descuentos, prestaciones sociales complementarias, compensaciones para gastos de automóvil, teléfono móvil,...).

- Líneas básicas del sistema

El sistema de remuneración recoge los criterios esenciales que definen la forma en la que la Sociedad compensará a sus empleados y directivos por su aportación personal a la consecución de los objetivos globales, y es el reflejo de los principios generales establecidos en este documento.

- Consejo de Administración

No se ha establecido ningún tipo de remuneración para los miembros del Consejo de Administración, excepto que asuman funciones ejecutivas. En este caso, corresponderá a la Junta General de Accionistas adoptar las decisiones relativas a su remuneración, siguiendo siempre los criterios y principios expuestos en la presente política.

En todo caso, la remuneración variable del Consejero Delegado y del Director General vendrá determinada por el cumplimiento de los objetivos de la Sociedad fijados al inicio del año, por los resultados del Grupo al que pertenece la Sociedad y por las restantes pautas que establezca la Junta General de Accionistas para los directivos. Asimismo, en su caso, su retribución variable estará sometida a las reglas sobre evaluación y cuantificación, diferimiento, pago en participaciones o acciones, periodos de retención, ajustes o cláusulas malus y recuperación (clawback) definidas en la presente política remuneratoria.

- Empleados

Los empleados tendrán asignado un salario fijo competitivo en relación con los estándares habituales del sector para puestos del nivel de responsabilidad similares a los que ocupan. Dicho salario se fija de común acuerdo entre el empleado y la Sociedad en el momento de su contratación y será revisable anualmente.

La remuneración global del conjunto de la plantilla y la individual -de cada uno de sus componentes- será aprobada anualmente por el Consejo de Administración de la Sociedad.

- Sistema de Retribución Variable (SRV)

Adicionalmente, todo empleado podrá tener acceso a una retribución variable anual de carácter no consolidable cuya finalidad es múltiple: (i) mantener un determinado nivel de compromiso personal con los objetivos generales de la Sociedad, así como con los específicos del puesto, (ii) ofrecer claridad en las responsabilidades y objetivos a conseguir por el titular de cada función, así como en las prioridades de dichos objetivos, (iii) conseguir los mejores resultados en el desempeño de las funciones encomendadas al personal identificado, (iv) actuar como instrumento de comunicación y motivación, (v) proporcionar a la dirección una herramienta eficaz de planificación y control y (vi) promover una gestión del riesgo sólida y efectiva que evite crear incentivos a comportamientos individuales de asunción excesiva de riesgos.

La participación de cada empleado en el SRV supondrá la aceptación de las condiciones de ajuste de la retribución al riesgo que en cada momento pudiera establecer la Sociedad.

La cuantía de la retribución variable se establecerá en función del grado de cumplimiento de los objetivos que le hayan sido confiados. Como regla general, la retribución variable no podrá superar el 100% de la retribución fija. Cualquier excepción a esta regla deberá ser analizada y aprobada por el Consejo de Administración.

En lo referente al comité de remuneraciones y de acuerdo con lo establecido en el art. 169 de la Ley del Mercado de

Valores, en el art. 46 bis.2. f) de la Ley de Instituciones de Inversión Colectiva y las Directrices de ESMA sobre las políticas remunerativas adecuadas con arreglo a la Directiva OICVM (directrices 54 a 59), la Sociedad ha considerado que no resulta necesario contar con tal comité de remuneraciones.

Es, por tanto, el Consejo de Administración el encargado de (i) elaborar y aprobar las políticas de retribución, (ii) evaluar el grado de cumplimiento de los objetivos y (iii) determinar la retribución del personal de la Sociedad.

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	2024	Año t-1
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,53	3,82	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	1.357.060,79	1.463.822,24	211	214	EUR	0,00	0,00	1.00 EUR	NO
CLASE R	1.788.298,05	1.794.478,67	128	91	EUR	0,00	0,00	1.00 EUR	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 20__	Diciembre 20__
CLASE GD	EUR	14.350	11.284		
CLASE R	EUR	18.874	14.736		

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 20__	Diciembre 20__
CLASE GD	EUR	10,5740	10,2071		
CLASE R	EUR	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						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	3,59	0,90	0,85	0,90	0,89				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,05	28-10-2024	-0,05	28-10-2024		
Rentabilidad máxima (%)	0,09	25-10-2024	0,09	25-10-2024		

(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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,15	0,22	0,08	0,14	0,13				
Ibex-35	13,31	13,31	13,66	14,54	11,85				
Letra Tesoro 1 año	0,11	0,09	0,11	0,12	0,12				
INDICE	0,14	0,12	0,13	0,16	0,14				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,13	0,13	0,13	0,12					

(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.

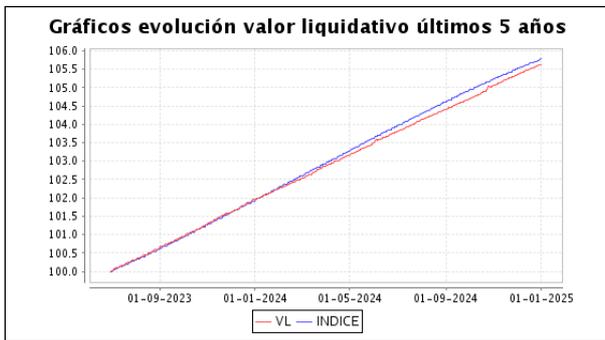
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,27	0,06	0,07	0,07	0,07				

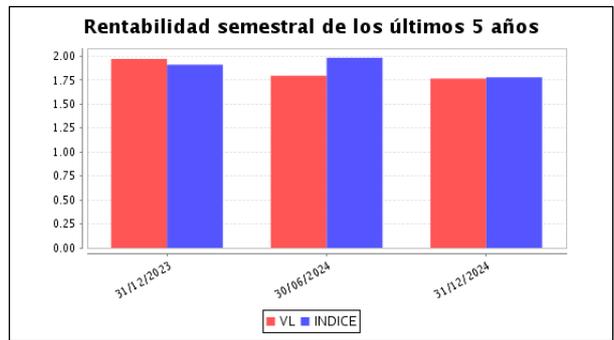
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	3,47	0,87	0,82	0,87	0,86				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,05	28-10-2024	-0,05	28-10-2024		
Rentabilidad máxima (%)	0,09	25-10-2024	0,09	25-10-2024		

(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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,15	0,22	0,08	0,14	0,13				
Ibex-35	13,31	13,31	13,66	14,54	11,85				
Letra Tesoro 1 año	0,11	0,09	0,11	0,12	0,12				
INDICE	0,14	0,12	0,13	0,16	0,14				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,26	0,26	0,26	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.

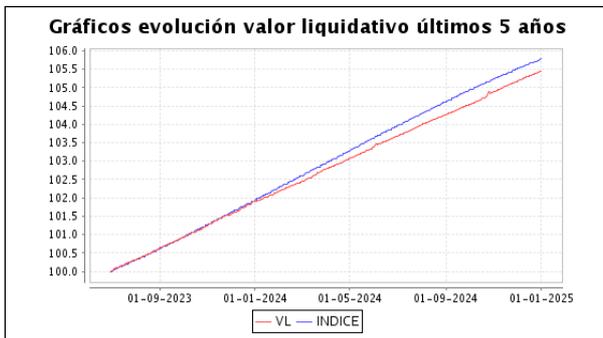
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,39	0,09	0,09	0,10	0,10				

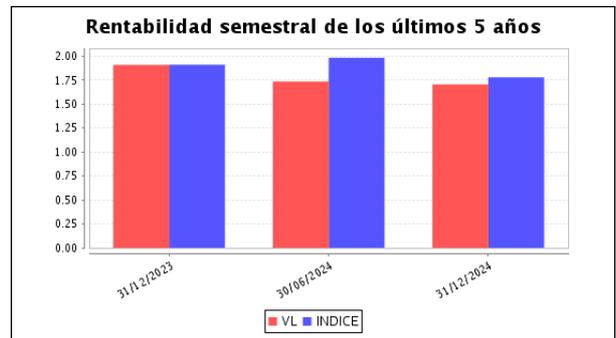
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	46.920	83	2,29
Renta Fija Internacional	15.930	266	3,99
Renta Fija Mixta Euro	4.421	33	3,48
Renta Fija Mixta Internacional	28.568	298	3,34
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional	17.837	107	1,78
Renta Variable Euro	14.068	316	-1,22
Renta Variable Internacional	24.154	314	3,66
IIC de Gestión Pasiva			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto	4.478	108	2,02
Global	54.160	496	3,25
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	35.220	339	1,73
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	245.756	2.360	2,57

*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	32.738	98,54	32.798	96,95
* Cartera interior	20.589	61,97	19.701	58,23
* Cartera exterior	11.856	35,69	12.844	37,97
* Intereses de la cartera de inversión	292	0,88	253	0,75
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	522	1,57	1.098	3,25
(+/-) RESTO	-37	-0,11	-65	-0,19
TOTAL PATRIMONIO	33.223	100,00 %	33.831	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	33.831	26.020	26.020	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-3,45	24,40	18,66	-116,65
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,72	1,75	3,47	15,85
(+) Rendimientos de gestión	1,90	1,95	3,84	14,81
+ Intereses	1,84	1,99	3,81	9,10
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,05	-0,06	0,00	-197,14
± 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)	0,00	0,02	0,02	-80,48
± 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	-0,18	-0,20	-0,38	7,60
- Comisión de gestión	-0,12	-0,12	-0,25	18,01
- Comisión de depositario	-0,04	-0,03	-0,07	19,35
- Gastos por servicios exteriores	0,00	-0,01	-0,01	-66,63
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	-0,01	-87,18
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,02	-0,04	15,85
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	911,94
+ 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	911,94
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	33.223	33.831	33.223	

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	3.177	9,56	3.580	10,58
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	7.572	22,78	5.971	17,65
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	9.840	29,62	10.150	30,00
TOTAL RENTA FIJA	20.589	61,96	19.701	58,23
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	20.589	61,96	19.701	58,23
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	9.390	28,28	9.198	27,18
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	2.467	7,44	3.646	10,78
TOTAL RENTA FIJA	11.857	35,72	12.844	37,96
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	11.857	35,72	12.844	37,96
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	32.445	97,68	32.545	96,19

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 ningún tipo de hechos relevantes

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO

	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 repos por valor de 2,486,560,268.00 euros, que suponen un 7060.93 % 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 SGIIC SA durante el periodo de referencia.: 11,46 - 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

1. Situación de los Mercados.

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

Cerramos un 2024 muy complejo en términos económicos y de mercado, pero en general positivo para la mayoría de activos.

El año ha estado marcado principalmente por las dudas sobre la estabilidad de la economía y las elecciones en Estados Unidos. Y en Europa por la inestabilidad política y una profunda debilidad en las manufacturas.

Con un primer trimestre decepcionante en el PIB, malos datos de PMI y un dato de desempleo al alza, la resiliencia de la economía americana era puesta en duda desde principio de año. Estas dudas hicieron pico en verano, con un dato de desempleo que despuntaba hasta el 4,3%.

Sin embargo, la segunda mitad del año ha sido bastante más favorable en este aspecto. Los últimos datos de PIB muestran crecimientos bastante mejores, el tercer trimestre cierra en el 3,1%, y el desempleo deja de subir y se estanca en el 4,2%. Unos datos que se suavizan en parte gracias a los últimos estímulos de un gobierno que trataba de evitar los titulares negativos antes de las elecciones.

En Europa el crecimiento ha sido decepcionante, como se esperaba, pero llama la atención la debilidad de Alemania y del sector de las manufacturas en general. Una debilidad que se ha visto muy agravada por la escasez de demanda de China. La victoria de Donald Trump en las elecciones estadounidenses supone un cambio relevante en la política del gigante americano. El mercado mira hacia atrás a su anterior legislatura con dudas: una reducción de impuestos puede ser positiva, pero lo voluble de sus políticas puede generar un ruido muy perjudicial. A nivel geopolítico crecen las tensiones en Oriente Medio y las dudas sobre el devenir de Ucrania aumentan con esta victoria. En Europa, tanto Francia como Alemania se han adelantado las elecciones, Francia sin un resultado claro, mientras que Alemania aún no las ha celebrado.

A pesar de las diferencias entre Estados Unidos y Europa, la inflación sigue un camino muy similar, aunque con diferente intensidad. Mientras que Europa ha llegado al objetivo del Banco Central Europeo y se mantiene en el entorno del 2%, en Estados Unidos los precios siguen subiendo algo por encima del 2,5%. El camino aún así sigue siendo muy positivo y las expectativas es que ambas economías se muevan muy cerca del 2% en 2025.

Ante esta mejora en las métricas, tanto la Reserva Federal como el Banco Central Europeo han bajado un punto porcentual sus tipos de referencia, al 4,5% y 3%, respectivamente. Un movimiento que no han acompañado los plazos más largos, que repuntan tras un cierre muy positivo en el 23.

Las bolsas y el crédito se benefician del crecimiento estadounidense y de las políticas monetarias algo más laxas con fuertes subidas, especialmente en el mercado americano.

b. Decisiones generales de inversión adoptadas

De cara al 2025 debemos estar muy atentos a Estados Unidos, la combinación de una economía de la que se espera un aterrizaje suave con un perfil en el gobierno como el de Trump puede ser peligrosa. Las expectativas de crecimiento moderado para el país pueden verse impulsadas por una política que sea aún más expansiva o quedarse como optimistas ante un gobierno más concienciado con el gasto.

Los mercados por su parte siguen con una valoración muy exigente, especialmente las grandes tecnológicas, aunque sus expectativas de crecimiento las justifican, siempre que se cumplan.

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: 3.47%

Clase GD: 3.59%

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

El patrimonio ha disminuido en 608,008 euros, cerrando así el semestre en 33.22 millones. El número de partícipes en el semestre ha aumentado en 62, siendo la cifra final de 339.

La ratio de gastos se sitúa en un 0.34% (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: 3.47%, por debajo de la rentabilidad media de la gestora, 9.06%

Clase GD: 3.59%, por debajo de la rentabilidad media de la gestora, 9.06%

ENTIDAD NOMBRE ENTIDAD RENTABILIDAD A CIERRE DEL SEMESTRE RENTABILIDAD A CIERRE DE SEMESTRE (ACUMULADA)

CI0/004952 ALTAIR EUROPEAN OPPORTUNITIES CL A -3.12% 4.39%

CI0/104952 ALTAIR EUROPEAN OPPORTUNITIES CL D -3.74% 3.65%

CI0/204952 ALTAIR EUROPEAN OPPORTUNITIES CL L -3.33% 4.54%

CI0/004910 ALTAIR INVERSIONES II CLASE A 1.99% 4.71%

CI0/104910 ALTAIR INVERSIONES II CLASE D 1.96% 4.71%

CI0/204910 ALTAIR INVERSIONES II CLASE L 2.40% 5.61%

CI0/004911 ALTAIR PATRIMONIO II CLASE A 3.30% 4.79%

CI0/104911 ALTAIR PATRIMONIO II CLASE D 3.39% 4.81%

CI0/204911 ALTAIR PATRIMONIO II CLASE L 3.63% 5.28%

CIO/104801 ALTAIR RETORNO ABSOLUTO FI CL-D 2.00% 2.96%
 CIO/204801 ALTAIR RETORNO ABSOLUTO FI CL-L 2.16% 3.27%
 CIO/004801 ALTAIR RETORNO ABSOLUTO FI-CL-A 2.00% 3.01%
 ISF/005436 GLOBAL MIX FUND FI 1.78% 3.72%
 ISS/002081 RG 27 SICAV SA 3.14% 9.31%
 CIO/561821 S. HERMES MULTIGESION LENNIX GLOBAL GD 3.59% 6.85%
 CIO/561812 S. HERMES MULTIGESTION FI HERCULES EQ. R 3.42% 3.93%
 CIO/561811 S. HERMES MULTIGESTION HERCULES EQ. GD 3.65% 4.40%
 CIO/561822 S. HERMES MULTIGESTION LENNIX GLOBAL R 2.84% 5.66%
 CIO/005434 SOLVENTIS AURA IBERIAN EQUITY FI GD 4.56% 16.30%
 CIO/105434 SOLVENTIS AURA IBERIAN EQUITY FI R 4.37% 15.91%
 CIO/005639 SOLVENTIS CRONOS RF INT FI CL GD 4.05% 4.12%
 CIO/105639 SOLVENTIS CRONOS RF INT FI CL R 3.84% 3.70%
 CIO/105164 SOLVENTIS EOS RV INTERNACIONAL CL GD 6.04% 19.41%
 CIO/005164 SOLVENTIS EOS RV INTERNACIONAL CL R 5.77% 18.80%
 ISS/003212 SOLVENTIS EOS SICAV SA 0.33% 11.00%
 CIO/561851 SOLVENTIS HERMES ATENEA, FI CL GD 1.77% 3.59%
 CIO/561852 SOLVENTIS HERMES ATENEA, FI CL R 1.70% 3.47%
 CIO/561841 SOLVENTIS HERMES HORIZONTE 26, FI CL GD 2.94% 4.54%
 CIO/561842 SOLVENTIS HERMES HORIZONTE 26, FI CL R 2.86% 4.38%
 CIO/005127 SOLVENTIS ZEUS PATRIMONIO GLOBAL, FI GD 4.47% 10.41%
 CIO/105127 SOLVENTIS ZEUS PATRIMONIO GLOBAL, FI R 4.16% 9.75%
 CIO/000089 SPANISH DIRECT LEASING FUND II CL BP 2.09% 4.60%
 CIO/100089 SPANISH DIRECT LEASING FUND II CL INSTIT 2.09% 5.01%
 CIO/200089 SPANISH DIRECT LEASING FUND II CL PC 2.09% 4.99%
 ISF/005797 UVE EQUITY FUND, FI -10.84% -14.45%
 CIO/100058 SPANISH DIRECT-CLASE BP 61.64% 61.81%
 CIO/200058 SPANISH DIRECT-CLASE INSTITUCIONAL 61.81% 62.19%

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 continúa siendo conservadora. El fondo está invertido en un 98,36% en instrumentos de mercado monetario con el siguiente desglose:

- Deuda privada:

¿ Pagarés: el fondo tiene un 33,7% invertido en pagarés con vencimientos menores a 6 meses

¿ Bonos a corto plazo: el fondo tiene un 13,4% en bonos directos con vencimientos menores a 18 meses.

- Deuda pública:

¿ REPO: el fondo tiene un 29,6% invertido en REPO

¿ Bonos gubernamentales: el fondo tiene un 13,4% en bonos gubernamentales con vencimiento menor a 12 meses.

El fondo dispone de un 1,6% en liquidez.

Las principales posiciones son la inversión en REPO y las inversiones en bonos gubernamentales: IT0005580003 - BOTS 0 14/01/2025; IT0005582868 - BOTS 0% 14/02/2025; ES0L02503073 - SGLT 0 07/03/2025 y ES0000012F92 - SPGB 0% 31/01/2025.

Las inversiones más relevantes realizadas durante el período han sido los siguientes bonos gubernamentales IT0005582868 - BOTS 0% 14/02/2025; ES0000012F92 - SPGB 0% 31/01/2025 y FR0128071075 - BTF 0 27/11/2024.

Los pagarés que más han contribuido durante el período han sido el Pagaré de Visalia, el de Greenalia y el de OK Mobility.

Inversión en otras IIC:

Al final del semestre, el fondo de inversión no mantiene exposición en otras IIC.

b. Operativa del préstamo de valores

N/A

c. Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

No se registraron operaciones con derivados en este periodo. Al final del semestre, el fondo de inversión 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, ni tiene exposición a divisa no euro.

Respecto al riesgo de tipo de interés, la duración de la IIC se encuentra actualmente cercano a 0,14 años.

La cartera ha acabado el primer semestre del año invertida en un 98%, la totalidad en instrumentos de mercado monetario.

La inversión en deuda pública es del 51%, incluyendo la REPO, y en deuda privada es del 47%. La inversión en investment grade es de un 73% y el 25% 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 ejercerá el voto en representación de las IIC o delegará su voto.

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

- Con carácter general, el voto de la Sociedad será favorable respecto a todos los acuerdos que (i) doten de una mayor liquidez al valor, (ii) aumenten su volumen de negociación, o (iii) puedan generar un incremento en la rentabilidad de la inversión. Se exceptúan aquellas circunstancias extraordinarias que, justificadamente, aconsejen desviarse del anterior criterio por entender que pueda perjudicar el interés de los partícipes o partícipes.

- Solventis SGIIC se reserva el derecho a no ejercer el derecho de voto

- Asimismo, se votará favorablemente la aprobación de las cuentas anuales si el informe de auditoría no contiene salvedades.

- Tanto la representación como el voto podrán ser delegados o ejercitados por vía electrónica en los casos en los que las sociedades habiliten medios de comunicación a distancia para los partícipes e inversores.

Derechos de voto en el período de referencia:

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

La IIC no ha devengado costes de research durante el ejercicio.

El coste de Research previsto para la IIC correspondiente al ejercicio próximo será de 1,474.08 EUR. El Research proporcionado corresponderá a renta fija.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS)

N/A

10. RESUMEN PERSPECTIVAS DE MERCADOS Y SU EVOLUCIÓN PREVISIBLE

Las perspectivas para el próximo año 2025 vienen marcadas por un entorno de bajadas de tipos, que podrán ser más graduales que las esperadas hace unos meses, sin embargo, creemos que ellos Bancos Centrales continuarán con los recortes que comenzaron el año pasado.

Además, durante el 2024 los spreads de crédito han seguido estrechándose aún más, situándose en niveles mínimos de los últimos 15 años, lo que nos hace creer que no tienen mucho más recorrido a la baja y, aunque no creemos que vaya a darse un fuerte repunte en los diferenciales, podrían tensionarse en ciertos momentos de ruido de mercado, sobre todo con Donald Trump como presidente de EE.UU.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0L02503073 - SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR	1.694	5,10	1.691	5,00
ES0000012F92 - RFIJA SPAIN GOVERNMENT 0.00 2025-01-31	EUR	1.483	4,46		
ES0L02409065 - SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR			1.889	5,58
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		3.177	9,56	3.580	10,58
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		3.177	9,56	3.580	10,58
ES05329455F9 - PAGARE TUBACEX SA 0.00 2024-07-31	EUR			196	0,58
ES0505079287 - PAGARE GREENERGY RENOVA 0.00 2025-03-06	EUR	297	0,89		
ES0505630089 - PAGARE CIE AUTOMOTIVE 0.00 2025-04-30	EUR	98	0,30		
ES0505630113 - PAGARE CIE AUTOMOTIVE 0.00 2025-05-29	EUR	197	0,59		
ES0565386341 - PAGARE SOLARIA ENERGIA 0.00 2025-01-24	EUR	195	0,59		
ES0582870N82 - PAGARE SACYR SA 0.00 2025-04-14	EUR	394	1,18		
ES0505130577 - PAGARE GLOBAL DOMINION 0.00 2024-10-18	EUR			196	0,58
ES0505122376 - PAGARE METROVACESA 0.00 2024-07-12	EUR			98	0,29
ES0505621437 - PAGARE ARTECHE LANTEG 0.00 2024-10-18	EUR			193	0,57
ES05329455R4 - PAGARE TUBACEX SA 0.00 2024-11-15	EUR			98	0,29
ES0554653446 - PAGARE PAGARÉ INMOBIL 0.00 2024-09-27	EUR			197	0,58
ES0505667255 - PAGARE RECORD GO ALQUI 0.00 2025-04-29	EUR	196	0,59		
ES05297433V1 - PAGARE ELECTRIFICACION 0.00 2025-03-28	EUR	99	0,30		
ES0505130650 - PAGARE GLOBAL DOMINION 0.00 2025-04-11	EUR	98	0,30		
ES0505667230 - PAGARE RECORD GO ALQUI 0.00 2024-10-28	EUR			193	0,57
ES0505079253 - PAGARE GREENERGY RENOVA 0.00 2024-12-12	EUR			293	0,87
ES0505130593 - PAGARE GLOBAL DOMINION 0.00 2024-07-19	EUR			195	0,58
ES0584696902 - PAGARE MAS MOVIL IBERC 0.00 2024-09-13	EUR			195	0,58
ES0505130635 - PAGARE GLOBAL DOMINION 0.00 2025-02-14	EUR	99	0,30		
ES0505130668 - PAGARE GLOBAL DOMINION 0.00 2025-01-17	EUR	196	0,59		
ES0554653479 - PAGARE PAGARÉ INMOBIL 0.00 2025-03-27	EUR	196	0,59		
ES0578165831 - PAGARE TECNICAS REUNID 0.00 2025-01-27	EUR	99	0,30		
XS2871022245 - PAGARE REPSOL SA 0.00 2025-01-29	EUR	492	1,48		
ES0584696977 - PAGARE MAS MOVIL IBERC 0.00 2025-03-13	EUR	196	0,59		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0505293284 - PAGARE GRENALIA 0.00 2024-11-28	EUR			194	0,57
ES05297433G2 - PAGARE ELECTRIFICACION 0.00 2024-09-13	EUR			296	0,87
ES0505613333 - PAGARE OK MOBILITY 0.00 2025-01-20	EUR	197	0,59		
ES0541571404 - PAGARE GAM 0.00 2025-01-21	EUR	99	0,30		
ES0554653495 - PAGARE PAGARÉ INMOBILI 0.00 2025-05-27	EUR	98	0,30		
ES0505769010 - PAGARE TALGO S.A 0.00 2024-11-22	EUR			195	0,58
ES05329455N3 - PAGARE TUBACEX SA 0.00 2024-10-30	EUR			98	0,29
ES0505521411 - PAGARE ARTECHE LANTEG 0.00 2024-07-24	EUR			195	0,58
ES0505613291 - PAGARE OK MOBILITY 0.00 2024-09-13	EUR			196	0,58
ES0565386200 - PAGARE SOLARIA ENERGIA 0.00 2024-07-17	EUR			197	0,58
ES0582870M34 - PAGARE SACYR SA 0.00 2024-07-29	EUR			99	0,29
ES0583746542 - PAGARE VIDRALA SA 0.00 2024-07-11	EUR			99	0,29
ES0584696993 - PAGARE MAS MOVIL IBERC 0.00 2024-10-14	EUR			196	0,58
ES05050470A4 - PAGARE BARCELO GRUPO E 0.00 2025-04-15	EUR	196	0,59		
ES0505293359 - PAGARE GREENALIA SA 0.00 2025-06-27	EUR	390	1,17		
ES0505521478 - PAGARE ARTECHE LANTEG 0.00 2025-04-16	EUR	196	0,59		
ES0582870M67 - PAGARE SACYR SA 0.00 2025-01-30	EUR	98	0,30		
ES0565386325 - PAGARE SOLARIA ENERGIA 0.00 2025-02-20	EUR	197	0,59		
ES0513689C73 - PAGARE BANKINTER S.A 0.00 2024-07-03	EUR			392	1,16
ES0505293300 - PAGARE GREENALIA SA 0.00 2024-12-20	EUR			389	1,15
ES0565386309 - PAGARE SOLARIA ENERGIA 0.00 2024-10-11	EUR			195	0,58
XS2819786919 - PAGARE FOMENTO DE CONS 0.00 2024-10-09	EUR			195	0,58
ES0505293367 - PAGARE GREENALIA SA 0.00 2025-05-30	EUR	195	0,59		
ES0513689J27 - PAGARE BANKINTER S.A 0.00 2025-01-15	EUR	490	1,47		
ES05329455M5 - PAGARE TUBACEX SA 0.00 2025-01-30	EUR	196	0,59		
ES0583746591 - PAGARE VIDRALA SA 0.00 2025-03-11	EUR	297	0,89		
ES0578430PB7 - PAGARE TELEFONICA EMIS 0.00 2025-05-28	EUR	497	1,50		
ES0583746583 - PAGARE VIDRALA SA 0.00 2025-01-10	EUR	98	0,29		
ES0583746567 - PAGARE VIDRALA SA 0.00 2024-12-11	EUR			195	0,58
ES05329455K9 - PAGARE TUBACEX SA 0.00 2024-10-16	EUR			98	0,29
ES0583746559 - PAGARE VIDRALA SA 0.00 2024-09-11	EUR			99	0,29
XS2852031124 - PAGARE FOMENTO DE CONS 0.00 2024-10-24	EUR			197	0,58
ES0505521452 - PAGARE ARTECHE LANTEG 0.00 2025-01-24	EUR	293	0,88		
ES0505630121 - PAGARE CIE AUTOMOTIVE 0.00 2025-06-16	EUR	197	0,59		
ES05846960A3 - PAGARE MAS MOVIL IBERC 0.00 2025-04-14	EUR	195	0,59		
ES0505047821 - PAGARE BARCELO GRUPO E 0.00 2024-10-09	EUR			197	0,58
ES0582870M91 - PAGARE SACYR SA 0.00 2024-10-14	EUR			393	1,16
ES0505613358 - PAGARE OK MOBILITY 0.00 2025-03-20	EUR	197	0,59		
ES0505769077 - PAGARE TALGO S.A 0.00 2025-04-30	EUR	197	0,59		
ES05297433S7 - PAGARE ELECTRIFICACION 0.00 2025-01-30	EUR	199	0,60		
ES05329455W4 - PAGARE TUBACEX SA 0.00 2025-03-14	EUR	197	0,59		
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		7.572	22,78	5.971	17,65
ES00000126Z1 - REPO SPAIN GOVERNMENT B 3.48 2024-07-01	EUR			10.150	30,00
ES0000012F92 - REPO SPAIN GOVERNMENT B 2.33 2025-01-02	EUR	9.840	29,62		
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		9.840	29,62	10.150	30,00
TOTAL RENTA FIJA		20.589	61,96	19.701	58,23
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		20.589	61,96	19.701	58,23
IT0005582868 - RFIJA ITALY GOVERNMENT 0.00 2025-02-14	EUR	1.977	5,95		
IT0005561458 - RFIJA ITALY GOVERNMENT 0.00 2024-09-13	EUR			1.886	5,58
IT0005580003 - RFIJA ITALY BUONI ORD 0.00 2025-01-14	EUR	1.954	5,88	1.954	5,77
FR0128379445 - RFIJA FRANCE TREASURY 0.00 2024-10-16	EUR			1.969	5,82
FR0128071075 - RFIJA FRANCE TREASURY 0.00 2024-11-27	EUR			1.114	3,29
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		3.931	11,83	6.924	20,46
XS2430287529 - RFIJA PROSUS NV 1.21 2026-01-19	EUR	392	1,18		
XS2433361719 - RFIJA WIZZ AIR FINANCE 1.00 2026-01-19	EUR	193	0,58		
XS2607183980 - RFIJA HARLEY DAVIDSON 5.12 2026-04-05	EUR	307	0,93		
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		892	2,69		
FR0014004AE8 - RFIJA AIR FRANCE KLM 3.00 2024-07-01	EUR			199	0,59
XS2841951325 - RFIJA ACCIONA SA 0.00 2024-12-11	EUR			392	1,16
XS2819789855 - RFIJA FERROVIAL NL BV 0.00 2024-09-12	EUR			493	1,46
FR0013311503 - RFIJA SOCIETE GENERALE 1.12 2025-01-23	EUR	296	0,89		
FR0013428414 - RFIJA RENAULT 1.25 2025-06-24	EUR	295	0,89		
XS2106056653 - RFIJA RAIFFEISEN BANK 0.25 2025-01-22	EUR	294	0,89		
XS2178833773 - RFIJA FIAT CHRYSLER AU 3.88 2026-01-05	EUR	305	0,92		
XS2063246198 - RFIJA AMCO SPA 1.38 2025-01-27	EUR	299	0,90		
FR0128584184 - RFIJA ARCELOR 0.00 2024-07-26	EUR			491	1,45
FR0013477254 - RFIJA AIR FRANCE KLM 1.88 2025-01-16	EUR	297	0,89		
XS2444424639 - RFIJA GENERAL MOTORS C 1.00 2025-02-24	EUR	398	1,20		
XS2010037849 - RFIJA JAGUAR LAND ROVE 5.88 2024-11-15	EUR			401	1,18
FR0128877570 - RFIJA ARCELOR 0.00 2025-01-28	EUR	496	1,49		
XS2957429413 - RFIJA ACCIONA SA 0.00 2025-06-11	EUR	394	1,19		
DE000AAR0355 - RFIJA AAREAL BANK AG 4.50 2025-07-25	EUR	402	1,21		
XS1642590480 - RFIJA VOLKSWAGEN LEAS 1.38 2025-01-20	EUR	298	0,90		
XS2937250988 - RFIJA ACCIONA SA 0.00 2025-02-06	EUR	198	0,60		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2224621347 - RFIIA ADIDAS AG 0.00 2024-09-09	EUR			297	0,88
DE000A3KNP88 - RFIIA TRATON FINANCE L 0.12 2025-03-24	EUR	297	0,89		
DE000A1ZY989 - RFIIA VONOVIA SE 1.50 2025-03-31	EUR	297	0,90		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		4.567	13,76	2.274	6,72
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		9.390	28,28	9.198	27,18
ES0521975401 - PAGARE CONSTRUCCIONES 0.00 2024-09-19	EUR			99	0,29
ES05052870J4 - PAGARE AEDAS HOMES SAU 0.00 2025-06-17	EUR	197	0,59		
ES0521975468 - PAGARE CONSTRUCCIONES 0.00 2025-03-18	EUR	99	0,30		
XS2843826178 - RFIIA IBERDROLA INTERN 0.00 2024-07-18	EUR			498	1,47
ES0505287757 - PAGARE AEDAS HOMES SAU 0.00 2024-07-19	EUR			294	0,87
ES0505287856 - PAGARE AEDAS HOMES SAU 0.00 2024-12-17	EUR			195	0,58
FR0128461441 - RFIIA ARTE RESEAU DE TR 0.00 2024-07-08	EUR			298	0,88
ES0521975419 - PAGARE CONSTRUCCIONES 0.00 2024-10-18	EUR			99	0,29
XS2784402658 - PAGARE CIE AUTOMOTIVE 0.00 2024-09-12	EUR			196	0,58
XS2812461510 - PAGARE CIE AUTOMOTIVE 0.00 2024-10-30	EUR			98	0,29
FR0128502988 - RFIIA UNICREDITO ITAL 0.00 2024-09-05	EUR			490	1,45
XS2827768552 - PAGARE VOLKSWAGEN 0.00 2024-09-24	EUR			494	1,46
ES0505229023 - PAGARE PROSEGUR CASH S 0.00 2025-02-03	EUR	494	1,49		
ES0505075301 - PAGARE EUSKALTEL SA 0.00 2024-09-27	EUR			196	0,58
ES0505223216 - PAGARE GESTAMP AUTOMOC 0.00 2024-07-11	EUR			395	1,17
XS2833337798 - PAGARE CIE AUTOMOTIVE 0.00 2024-11-28	EUR			196	0,58
ES0521975393 - PAGARE CONSTRUCCIONES 0.00 2024-07-12	EUR			99	0,29
ES0521975450 - PAGARE CONSTRUCCIONES 0.00 2025-02-19	EUR	198	0,60		
XS2967163911 - RFIIA IBERDROLA INTERN 0.00 2025-02-17	EUR	498	1,50		
FR0128952845 - PAGARE TELEPERFORMANCE 0.00 2025-02-28	EUR	298	0,90		
ES0505075459 - PAGARE EUSKALTEL SA 0.00 2025-03-25	EUR	196	0,59		
ES05050703191 - PAGARE VISALIA 0.00 2025-04-22	EUR	487	1,47		
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		2.467	7,44	3.646	10,78
TOTAL RENTA FIJA		11.857	35,72	12.844	37,96
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		11.857	35,72	12.844	37,96
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		32.445	97,68	32.545	96,19

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 2024.

Datos cuantitativos:

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

o Remuneración Fija: 747 mil euros.

o Remuneración Variable: 133 mil euros.

- Número de beneficiarios:

o Nº medio de empleados en el ejercicio: 17

o Nº total de empleados al final del ejercicio: 18

o Nº de beneficiarios de remuneración variable: 6

- No existe remuneración ligada a la comisión de gestión variable de la IIC.

- Remuneración desglosada:

o Altos cargos de la SGIIC:

¿ Nº de personas al final del ejercicio: 2

¿ Remuneración fija: 150 mil euros.

¿ Remuneración variable: 41 mil euros.

o Empleados cuya actuación tenga una incidencia material en el perfil de riesgo de las IIC¿s gestionadas por la SGIIC:

¿ Nº de personas al final del ejercicio: 6

¿ Remuneración fija: 256 mil euros.

¿ Remuneración variable: 44 mil euros.

Contenido cualitativo:

La Política de Remuneración de la SGIIC ha sido definida de acuerdo con el principio de proporcionalidad conforme al

carácter, tamaño, organización interna, escala y complejidad de los servicios que presta la Sociedad.

La remuneración del personal identificado incluirá uno o más de los componentes siguientes: (i) todas las formas de pago o complementos salariales abonados por la Sociedad, (ii) cualquier importe pagado por las Instituciones gestionadas, incluidas las comisiones de gestión sobre resultados pagadas directa o indirectamente a favor del personal identificado, o (iii) cualquier transferencia de participaciones o acciones de las Instituciones gestionadas, como contraprestación por los servicios profesionales que preste el personal identificado de la Sociedad.

Las remuneraciones pueden componerse de remuneración fija (pagos o complementos salariales que no consideran ningún criterio sobre los resultados) o remuneración variable (pagos o complementos salariales adicionales que dependen de los resultados o de otros criterios contractuales).

Ambos componentes de la remuneración (fijo y variable) podrán incluir pagos o complementos salariales monetarios (como efectivo, acciones, opciones, cancelación de préstamos, aportaciones al plan de pensiones) o complementos salariales no monetarios (como descuentos, prestaciones sociales complementarias, compensaciones para gastos de automóvil, teléfono móvil,...).

- Líneas básicas del sistema

El sistema de remuneración recoge los criterios esenciales que definen la forma en la que la Sociedad compensará a sus empleados y directivos por su aportación personal a la consecución de los objetivos globales, y es el reflejo de los principios generales establecidos en este documento.

- Consejo de Administración

No se ha establecido ningún tipo de remuneración para los miembros del Consejo de Administración, excepto que asuman funciones ejecutivas. En este caso, corresponderá a la Junta General de Accionistas adoptar las decisiones relativas a su remuneración, siguiendo siempre los criterios y principios expuestos en la presente política.

En todo caso, la remuneración variable del Consejero Delegado y del Director General vendrá determinada por el cumplimiento de los objetivos de la Sociedad fijados al inicio del año, por los resultados del Grupo al que pertenece la Sociedad y por las restantes pautas que establezca la Junta General de Accionistas para los directivos. Asimismo, en su caso, su retribución variable estará sometida a las reglas sobre evaluación y cuantificación, diferimiento, pago en participaciones o acciones, periodos de retención, ajustes o cláusulas malus y recuperación (clawback) definidas en la presente política remuneratoria.

- Empleados

Los empleados tendrán asignado un salario fijo competitivo en relación con los estándares habituales del sector para puestos del nivel de responsabilidad similares a los que ocupan. Dicho salario se fija de común acuerdo entre el empleado y la Sociedad en el momento de su contratación y será revisable anualmente.

La remuneración global del conjunto de la plantilla y la individual -de cada uno de sus componentes- será aprobada anualmente por el Consejo de Administración de la Sociedad.

- Sistema de Retribución Variable (SRV)

Adicionalmente, todo empleado podrá tener acceso a una retribución variable anual de carácter no consolidable cuya finalidad es múltiple: (i) mantener un determinado nivel de compromiso personal con los objetivos generales de la Sociedad, así como con los específicos del puesto, (ii) ofrecer claridad en las responsabilidades y objetivos a conseguir por el titular de cada función, así como en las prioridades de dichos objetivos, (iii) conseguir los mejores resultados en el desempeño de las funciones encomendadas al personal identificado, (iv) actuar como instrumento de comunicación y motivación, (v) proporcionar a la dirección una herramienta eficaz de planificación y control y (vi) promover una gestión del riesgo sólida y efectiva que evite crear incentivos a comportamientos individuales de asunción excesiva de riesgos.

La participación de cada empleado en el SRV supondrá la aceptación de las condiciones de ajuste de la retribución al riesgo que en cada momento pudiera establecer la Sociedad.

La cuantía de la retribución variable se establecerá en función del grado de cumplimiento de los objetivos que le hayan sido confiados. Como regla general, la retribución variable no podrá superar el 100% de la retribución fija. Cualquier excepción a esta regla deberá ser analizada y aprobada por el Consejo de Administración.

En lo referente al comité de remuneraciones y de acuerdo con lo establecido en el art. 169 de la Ley del Mercado de

Valores, en el art. 46 bis.2. f) de la Ley de Instituciones de Inversión Colectiva y las Directrices de ESMA sobre las políticas remunerativas adecuadas con arreglo a la Directiva OICVM (directrices 54 a 59), la Sociedad ha considerado que no resulta necesario contar con tal comité de remuneraciones.

Es, por tanto, el Consejo de Administración el encargado de (i) elaborar y aprobar las políticas de retribución, (ii) evaluar el grado de cumplimiento de los objetivos y (iii) determinar la retribución del personal de la Sociedad.

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

Sin información