

ALTAIR RETORNO ABSOLUTO, FI

Nº Registro CNMV: 4801

Informe Semestral del Segundo Semestre 2024

Gestora: SOLVENTIS S.G.I.I.C., S.A. **Depositario:** CACEIS BANK SPAIN S.A. **Auditor:** Deloitte, S.L.
Grupo Gestora: SOLVENTIS **Grupo Depositario:** CREDIT AGRICOLE **Rating Depositario:** Baa1

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

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección

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

Correo Electrónico

middleofficeiic@solventis.es

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 03/10/2014

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Retorno Absoluto

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

Descripción general

Política de inversión: El fondo podrá invertir, directa o indirectamente, tanto en renta variable como renta fija (incluidos depósitos e instrumentos monetarios cotizados o no, líquidos) sin predeterminación por tipo de emisor (público/privado), divisas, países, sectores, capitalización, rating emisor/emisión (toda la cartera de renta fija podrá ser de baja calidad crediticia) o duración.

Se invertirá principalmente en emisores/mercados de la OCDE (incluyendo países emergentes), pudiendo existir concentración geográfica o sectorial. Se podrá invertir hasta un 10% en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. La inversión en renta fija de baja calidad crediticia o en renta variable de baja capitalización puede influir negativamente en la liquidez del fondo.

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.

La estrategia de inversión del fondo conlleva una alta rotación de la cartera. Esto puede incrementar sus gastos y afectar a la rentabilidad.

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

En concreto se podrá invertir en:

- Activos de renta fija admitidos a negociación en cualquier mercado o sistema de negociación que no tenga características similares a los mercados oficiales españoles o que no estén sometidos a regulación, o dispongan de otros mecanismos que garanticen su liquidez al menos con la misma frecuencia con la que la IIC inversora atienda los reembolsos. Se seleccionarán activos y mercados buscando oportunidades de inversión o posibilidades de diversificación sin que se pueda predeterminar tipos de activos ni localización.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	0,11	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,68	2,84	2,76	1,70

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

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE A	248.453,99	342.933,78	85	93	EUR	0,00	0,00	10000	NO
CLASE D	11.961,82	14.849,29	21	23	EUR	0,00	0,00	1000	NO
CLASE L	4.916,25	4.916,25	2	2	EUR	0,00	0,00	1000	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
CLASE A	EUR	2.329	2.414	1.582	1.175
CLASE D	EUR	1.059	1.978	1.208	1.483
CLASE L	EUR	444	490	709	2.621

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
CLASE A	EUR	9,3747	9,1008	8,7380	9,9488
CLASE D	EUR	88,5697	86,0264	82,7625	94,4188
CLASE L	EUR	90,2430	87,3891	83,8217	95,3407

(*)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 A	al fondo	0,30	0,10	0,40	0,60	0,15	0,75	mixta	0,04	0,07	Patrimonio
CLASE D		0,40		0,40	0,80		0,80	patrimonio	0,04	0,07	Patrimonio
CLASE L		0,25		0,25	0,50		0,50	patrimonio	0,04	0,07	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	3,01	0,68	1,32	0,64	0,34	4,15			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,06	05-11-2024	-0,12	04-01-2024		
Rentabilidad máxima (%)	0,11	04-11-2024	0,15	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	2023	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,61	0,45	0,46	0,54	0,89	1,91			
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)	4,10	4,10	4,14	4,18	4,21	4,25			

(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.

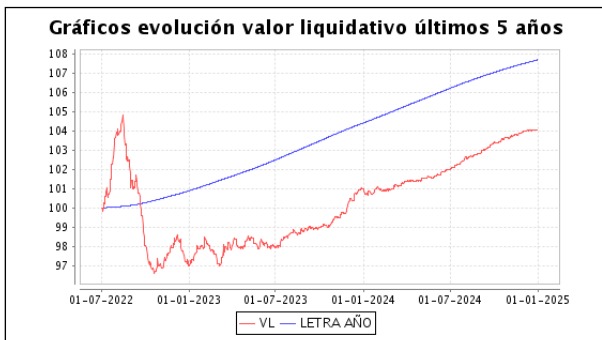
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	0,82	0,22	0,20	0,21	0,19	0,85	0,82	0,54	0,64

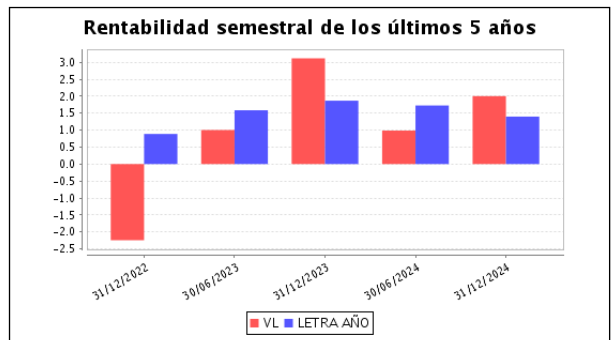
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual CLASE D .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	2,96	0,66	1,33	0,63	0,31	3,94			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,06	05-11-2024	-0,12	04-01-2024		
Rentabilidad máxima (%)	0,11	04-11-2024	0,15	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	2023	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,63	0,47	0,48	0,56	0,90	1,91			
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)	4,12	4,12	4,15	4,19	4,23	4,27			

(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.

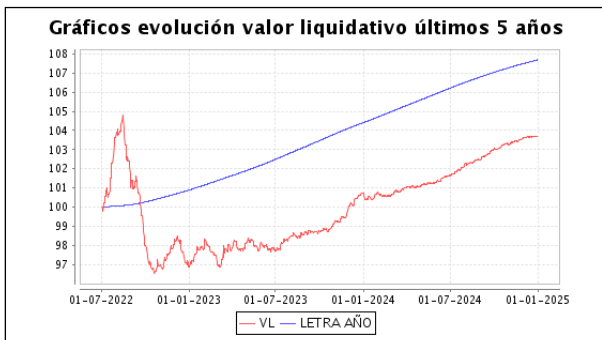
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	1,02	0,27	0,25	0,26	0,24	1,04	1,02	0,74	0,78

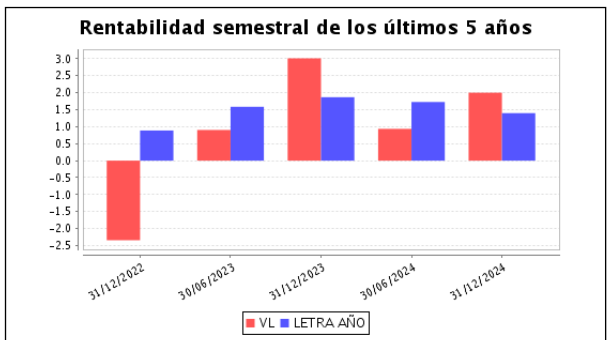
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual CLASE L .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	3,27	0,74	1,41	0,70	0,38	4,26			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,06	05-11-2024	-0,12	04-01-2024		
Rentabilidad máxima (%)	0,12	04-11-2024	0,15	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	2023	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,63	0,47	0,48	0,56	0,90	1,91			
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)	4,09	4,09	4,13	4,17	4,21	4,24			

(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.

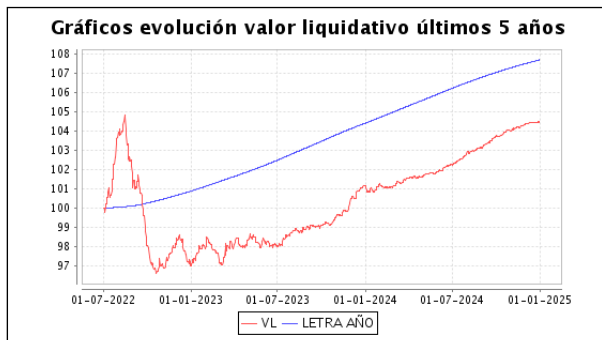
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	0,72	0,19	0,17	0,19	0,17	0,74	0,71	0,44	0,48

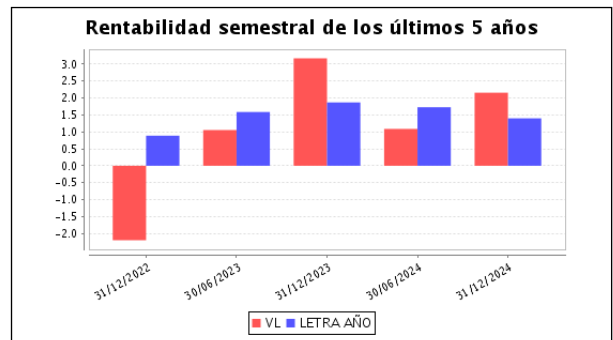
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	3.592	93,74	4.607	94,50
* Cartera interior	0	0,00	100	2,05
* Cartera exterior	3.464	90,40	4.382	89,89
* Intereses de la cartera de inversión	127	3,31	125	2,56
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	249	6,50	275	5,64
(+/-) RESTO	-8	-0,21	-6	-0,12
TOTAL PATRIMONIO	3.832	100,00 %	4.875	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)	4.875	4.882	4.882	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-25,35	-1,10	-24,80	1.912,79
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,05	0,98	2,96	82,91
(+) Rendimientos de gestión	2,56	1,44	3,92	55,70
+ Intereses	1,71	1,68	3,38	-10,99
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,88	-0,19	0,62	-508,31
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,03	-0,05	-0,08	-52,47
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	39,34
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,51	-0,46	-0,97	-2,23
- Comisión de gestión	-0,39	-0,35	-0,74	-3,91
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,07	-16,43
- Gastos por servicios exteriores	-0,07	-0,04	-0,11	51,82
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,03	-0,04	-64,29
- Otros gastos repercutidos	-0,01	0,00	-0,01	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	5.745,24
+ 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	5.745,24
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	3.832	4.875	3.832	

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

3. Inversiones financieras

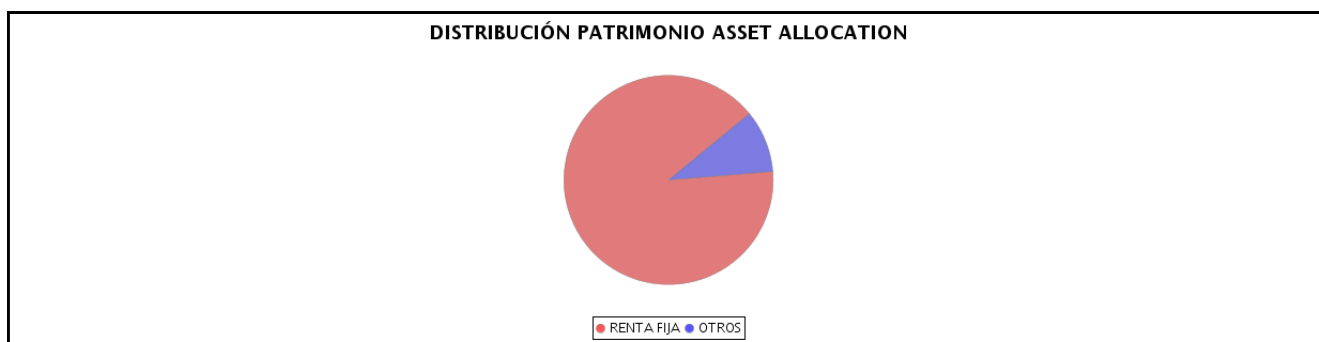
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA			100	2,05
TOTAL RENTA FIJA			100	2,05
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR			100	2,05
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	3.464	90,38	4.382	89,86
TOTAL RENTA FIJA	3.464	90,38	4.382	89,86
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	3.464	90,38	4.382	89,86
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	3.464	90,38	4.482	91,91

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
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

El depositario ha actuado como intermediario en la totalidad de las operaciones de compraventa de divisas y repo que ha realizado la IIC durante el periodo de referencia. No obstante, en el periodo, la IIC no ha realizado ninguno de estos dos tipos de operaciones con el depositario como contrapartida.

Solventis SV SA ha recibido comisión por mediación de IIC gestionadas por Solvenits SGIIC SA durante el periodo de referencia.: 1,73 - 0,04%

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 A: 3.01%

Clase D: 2.96%

Clase L: 3.27%

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

El patrimonio ha disminuido en 1,043,176 euros, cerrando así el semestre en 3.83 millones. El número de partícipes en el semestre ha disminuido en 29, siendo la cifra final de 108.

La ratio de gastos se sitúa en un 0.96% (acumulado al final del período de referencia).

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

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

Clase A: 3.01%, por debajo de la rentabilidad media de la gestora, 9.06%

Clase D: 2.96%, por debajo de la rentabilidad media de la gestora, 9.06%

Clase L: 3.27%, 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%

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:

El fondo no invierte en Renta Variable.

Renta Fija:

El fondo mantiene su estrategia conservadora en renta fija. En este periodo la inversión se ha centrado en diversificar más la cartera, reduciendo el riesgo de crédito por compañía.

Para ello destacan las ventas de XS2190134184 UCGIM 1,25% 16/06/2026, FR001400D7M0 ALDFP 4,75% 13/10/2025 y XS2179037697 ISPIM 2,125% 26/05/2025.

En cuanto a compras destacan FR001400U1B5 SOCGEN 3% 12/02/2027, XS1385945131 BFCM 2,375% 24/03/2026 y FR0013165677 KERFP 1,25% 10/05/2026.

Los mayores contribuidores del periodo han sido: FR001400U1B5 SOCGEN 3% 12/02/2027, FR001400F6O6 ARVASL 4.125 26 Corp y ES0305523005 SIXLTD 0 25 Corp.

Inversión en otras IIC:

El fondo no invierte en otras IICs.

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 31/12/2024 la IIC invertía un porcentaje total del 46.61 en emisoras que superaban el 5 % del patrimonio. Se trató de una situación coyuntural debida a salidas de participes.

La situación se corrigió a 06/01/2025, reajustando la cartera.

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 principal exposición del fondo actualmente es a renta fija, donde concentra el 98% de su cartera. La inversión es totalmente corporativa, pero el riesgo de crédito es reducido ya que la calidad crediticia de la cartera es máxima, ya que el rating mínimo exigido para los bonos de la cartera es de BBB. Además, el plazo a vencimiento ahora mismo no supera los 2 años en prácticamente ningún bono, por lo que la visibilidad en las compañías es muy elevada.

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 participes y participes 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 participes o participes.

- 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 participes 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 0,321.63 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	%
XS2575952424 - RFIJA BANCO SANTANDER 3.75 2026-01-16	EUR			100	2,05
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año				100	2,05
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA				100	2,05
TOTAL RENTA FIJA				100	2,05
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR				100	2,05
XS2028816028 - RFIJA BANCO SABADELL 0.88 2025-07-22	EUR			186	3,81
FR001400F606 - RFIJA ARVAL SERVICE LE 4.12 2026-04-13	EUR		5,28	201	4,12
XS1956037664 - RFIJA FORTUM OYJ 1.62 2026-02-27	EUR	193	5,03	286	5,86
XS2100788780 - RFIJA GENERAL MILLS IN 0.45 2026-01-15	EUR	95	2,49	94	1,93
XS2329143510 - RFIJA MIZUHO FINANCIAL 0.18 2026-04-13	EUR	181	4,72	180	3,68
XS2154325489 - RFIJA SYNGENTA FINANCE 3.38 2026-04-16	EUR	102	2,67	101	2,06
XS2337060607 - RFIJA CCEP FINANCE IRE 0.00 2025-09-06	EUR			183	3,76
XS1385945131 - RFIJA BANQUE FEDERAL D 2.38 2026-03-24	EUR	193	5,04	94	1,93
DE000A3MP4T1 - RFIJA VONOVIA SE 0.00 2025-12-01	EUR			90	1,84
FR001400D7M0 - RFIJA ALD SA 4.75 2025-10-13	EUR			102	2,09
XS2242979719 - RFIJA HEATHROW FUNDING 1.50 2025-10-12	EUR			185	3,80
XS2489627047 - RFIJA SBAB BANK AB (P) 1.88 2025-12-10	EUR			194	3,98
AT0000A32RPO - RFIJA HIPO VORARLBERG 4.12 2026-02-16	EUR	101	2,63	100	2,05
ES0305523005 - RFIJA SIX FINANCE LUXE 0.00 2025-12-02	EUR			188	3,85
BE6324012978 - RFIJA BELFIUS BANK SA 0.38 2025-09-02	EUR			91	1,86
XS2485553866 - RFIJA NATWEST MARKETS 2.00 2025-08-27	EUR			95	1,95
XS2085608326 - RFIJA FIDELITY NATIONAL 0.62 2025-12-03	EUR			185	3,80
XS2345982362 - RFIJA UBS AG 0.25 2026-01-05	EUR			188	3,85
FR001400U1B5 - RFIJA SOCIETE GENERALE 3.00 2027-02-12	EUR	200	5,21		
XS2228260043 - RFIJA RYANAIR HOLDINGS 2.88 2025-09-15	EUR			100	2,04
XS2480958904 - RFIJA VOLVO TREASURY A 1.62 2025-09-18	EUR			190	3,90
FR0013165677 - RFIJA PINAULT-PRINTEMPI 1.25 2026-05-10	EUR	195	5,09		
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.463	38,16	3.031	62,16
XS2171316859 - RFIJA DANSKE BANK A/S 0.62 2025-05-26	EUR			93	1,91
ES0305523005 - RFIJA SIX FINANCE LUXE 0.00 2025-12-02	EUR	189	4,94		
DE000HCB0BS6 - RFIJA HAMBURG COMMERC 4.88 2025-03-17	EUR			100	2,04
XS2182067350 - RFIJA SCANIA AB 2.25 2025-06-03	EUR	96	2,51	192	3,93

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1991265478 - RFIIA BANK OF AMERICA 0.81 2026-05-09	EUR	99	2,59	97	2,00
DE000A3MP4T1 - RFIIA VONOVIA SE 0.00 2025-12-01	EUR	91	2,38		
XS1202849086 - RFIIA GLENCORE FINANCE 1.75 2025-03-17	EUR	95	2,48	95	1,94
XS2345982362 - RFIIA UBS AG 0.25 2026-01-05	EUR	189	4,94		
XS2489627047 - RFIIA SBAB BANK AB (P) 1.88 2025-12-10	EUR	196	5,10		
XS2085608326 - RFIIA FIDELITY NATIONAL 0.62 2025-12-03	EUR	187	4,87		
FR0013509098 - RFIIA SOCIETE GENERALE 1.12 2026-04-21	EUR			98	2,01
XS2190134184 - RFIIA UNICREDITO ITALI 1.25 2026-06-16	EUR			195	4,00
XS1757394322 - RFIIA BARCLAYS BANK PL 1.38 2026-01-24	EUR	100	2,60	197	4,04
XS2179037697 - RFIIA INTESA SANPAOLO 2.12 2025-05-26	EUR			96	1,97
XS1718393439 - RFIIA NATURGY FINANCE 0.88 2025-05-15	EUR			93	1,91
XS2242979719 - RFIIA HEATHROW FUNDING 1.50 2025-10-12	EUR	93	2,43		
XS2337060607 - RFIIA CCEP FINANCE IRE 0.00 2025-09-06	EUR	92	2,41		
XS2480958904 - RFIIA VOLVO TREASURY A 1.62 2025-09-18	EUR	96	2,50		
XS2485553866 - RFIIA NATWEST MARKETS 2.00 2025-08-27	EUR	96	2,50		
XS1843443513 - RFIIA ALTRIA GROUP INC 1.70 2025-06-15	EUR	95	2,49	95	1,95
XS2028816028 - RFIIA BANCO SABADELL 0.88 2025-07-22	EUR	186	4,85		
XS2228260043 - RFIIA RYANAIR HOLDINGS 2.88 2025-09-15	EUR	101	2,63		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		2.002	52,22	1.352	27,70
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		3.464	90,38	4.382	89,86
TOTAL RENTA FIJA		3.464	90,38	4.382	89,86
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		3.464	90,38	4.382	89,86
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		3.464	90,38	4.482	91,91

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