

## ALTAIR INVERSIONES II FI

Nº Registro CNMV: 4910

### Informe Semestral del Primer semestre de 2025

**Gestora:** SOLVENTIS S.G.I.I.C., S.A.

**Depositario:** CACEIS Bank Spain  
SAU

**Auditor:** DELOITTE, S.L.

**Grupo Gestora:** SOLVENTIS  
S.G.I.I.C., S.A.

**Grupo Depositario:** CREDIT  
AGRICOLE

**Rating Depositario:** Baa1

**Fondo por compartimentos:** NO

El presente informe junto con los últimos informes periodicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.altairfinance.es](http://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](mailto: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](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 09-10-2015

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Vocación inversora: Global  
Perfil de riesgo: 5

#### Descripción general

Política de inversión:

El Fondo tendrá exposición directa e indirecta (hasta el 10% a través de IIC) en activos de renta fija y renta variable sin predeterminación de porcentajes. Las IIC en las que invierte el fondo serán financieras (activo apto), armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Sociedad Gestora.

No existe ninguna distribución predeterminada por tipo de activos, capitalización, sector económico, rating mínimo (por lo que el 100% de la cartera podrá ser de baja calidad crediticia) o duración media de la cartera de renta fija. No existe predeterminación en la nacionalidad de los emisores/mercados, pudiéndose invertir un máximo de 20% de la exposición total en activos de países emergentes.

Dentro de la cartera de renta fija se incluirá la inversión en depósitos y en instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, líquidos. La renta fija privada no incluirá titulizaciones.

La exposición a riesgo divisa podrá alcanzar como máximo el 50% de la exposición total.

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.

En concreto se podrá invertir en:

- Acciones y activos de renta fija admitidos a negociación en cualquier mercado o sistema de negociación que no tenga características similares a los mercados oficiales españoles o 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

Inversión y Cobertura para gestionar de un modo más eficaz la cartera  
II0004910

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

	Período actual	Período anterior	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	1,48	0,53	1,48	1,30
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,54	2,71	1,54	2,66

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
	Período actual	Período anterior	Período actual	Período anterior		Período actual	Período anterior		
ALTAIR INVERSIONES II CLASE A	3.157.760,62	3.957.871,62	155	158	EUR	0,00	0,00	10000	NO
ALTAIR INVERSIONES II CLASE D	57.663,32	36.276,72	24	27	EUR	0,00	0,00	1000	NO
ALTAIR INVERSIONES II CLASE L	20.739,68	20.651,12	6	5	EUR	0,00	0,00	1000	NO

#### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	A final del período	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
ALTAIR INVERSIONES II CLASE A	EUR	16.039	16.463	28.621	28.549
ALTAIR INVERSIONES II CLASE D	EUR	6.783	4.125	3.109	5.695
ALTAIR INVERSIONES II CLASE L	EUR	2.581	2.474	2.404	2.290

#### Valor liquidativo de la participación

CLASE	Divisa	A final del período	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
ALTAIR INVERSIONES II CLASE A	EUR	1,2190	1,1795	1,1264	1,0176
ALTAIR INVERSIONES II CLASE D	EUR	117,6255	113,7192	108,6003	98,3303
ALTAIR INVERSIONES II CLASE L	EUR	124,4572	119,8179	113,4560	101,8573

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Comisión de gestión						Base de cálculo	Sistema imputación
	% efectivamente cobrado							
	Período			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
ALTAIR INVERSIONES II CLASE A	0,67	0,28	0,95	0,67	0,28	0,95	Patrimonio	al fondo
ALTAIR INVERSIONES II CLASE D	0,86		0,86	0,86		0,86	Patrimonio	al fondo

CLASE	Comisión de gestión						Base de cálculo	Sistema imputación
	% efectivamente cobrado							
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
ALTAIR INVERSIONES II CLASE L	0,45		0,45	0,45		0,45	Patrimonio	al fondo

CLASE	Comisión de depositario		
	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
	Periodo	Acumulada	
ALTAIR INVERSIONES II CLASE A	0,03	0,03	Patrimonio
ALTAIR INVERSIONES II CLASE D	0,03	0,03	Patrimonio
ALTAIR INVERSIONES II CLASE L	0,03	0,03	Patrimonio

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

## 2.2) Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual

#### ALTAIR INVERSIONES II CLASE A. Divisa EUR

##### Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último Trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad IIC	3,35	3,19	0,16	-1,11	3,14	4,71	10,70	-7,93	-1,09

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 Años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,22	04-04-2025	-2,22	04-04-2025	-2,74	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	1,86	09-04-2025	1,86	09-04-2025	2,85	09-03-2022

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria.

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

##### Medidas de riesgo (%)

	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	7,91	9,75	5,50	4,01	4,30	4,21	5,59	12,50	19,45
Ibex-35	19,67	23,89	14,53	13,31	13,66	13,31	13,84	19,37	33,84
Letra Tesoro 1 año	0,08	0,08	0,08	0,09	0,11	0,11	0,13	0,07	0,46
VaR histórico(iii)	7,89	7,89	7,89	11,97	11,97	11,97	11,97	11,97	9,38

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

(iii) VaR histórico: 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.

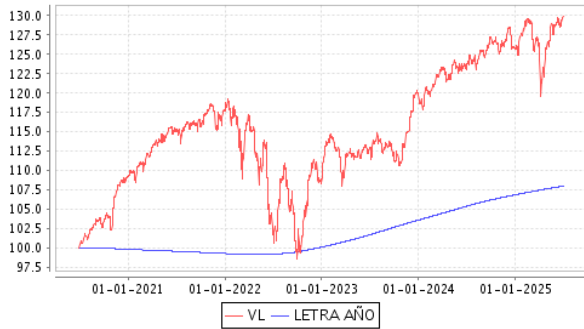
(continuación)

**Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)**

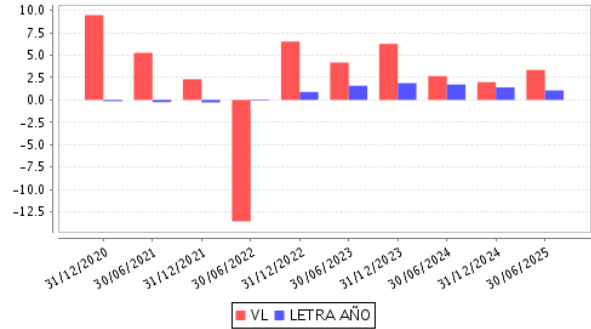
Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
	Ultimo trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
0,73	0,37	0,36	0,37	0,36	1,45	1,45	1,44	1,44

(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.

**Gráficos evolución valor liquidativo últimos 5 años**



**Rentabilidad semestral de los últimos 5 años**



## 2.2) Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual

#### ALTAIR INVERSIONES II CLASE D. Divisa EUR

##### Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último Trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad IIC	3,44	3,36	0,07	-1,31	3,32	4,71	10,44	-8,30	-1,49

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 Años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,23	04-04-2025	-2,23	04-04-2025	-2,74	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	1,86	09-04-2025	1,86	09-04-2025	2,85	09-03-2022

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria.

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

##### Medidas de riesgo (%)

	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	8,21	9,99	5,92	4,37	4,69	4,54	5,61	12,52	19,45
Ibex-35	19,67	23,89	14,53	13,31	13,66	13,31	13,84	19,37	33,84
Letra Tesoro 1 año	0,08	0,08	0,08	0,09	0,11	0,11	0,13	0,07	0,46
VaR histórico(iii)	7,92	7,92	7,92	12,00	12,00	12,00	12,00	12,49	12,47

(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 periodos con política de inversión homogénea.

(iii) VaR histórico: 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.

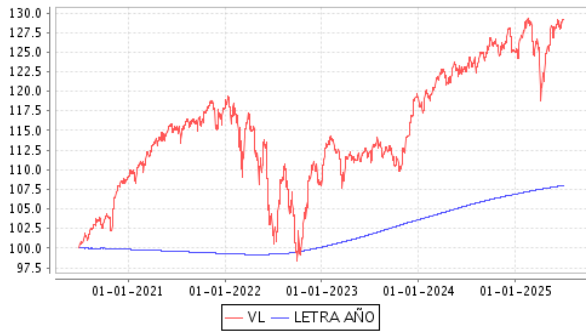
(continuación)

**Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)**

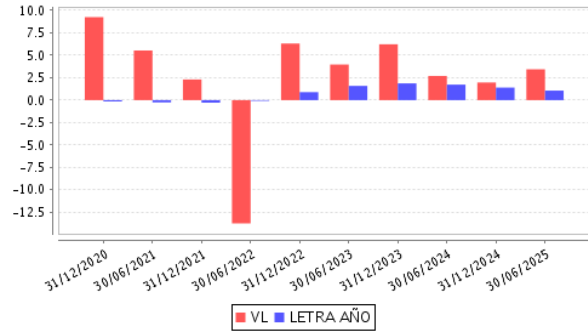
Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
	Ultimo trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
0,93	0,46	0,46	0,47	0,46	1,84	1,85	1,84	1,84

(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.

**Gráficos evolución valor liquidativo últimos 5 años**



**Rentabilidad semestral de los últimos 5 años**



## 2.2) Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual

#### ALTAIR INVERSIONES II CLASE L. Divisa EUR

##### Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último Trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad IIC	3,87	3,58	0,28	-1,10	3,54	5,61	11,39	-7,52	-0,65

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 Años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,22	04-04-2025	-2,22	04-04-2025	-2,74	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	1,87	09-04-2025	1,87	09-04-2025	2,85	09-03-2022

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria.

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

##### Medidas de riesgo (%)

	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	8,21	9,99	5,92	4,37	4,69	4,54	5,61	12,52	19,45
Ibex-35	19,67	23,89	14,53	13,31	13,66	13,31	13,84	19,37	33,84
Letra Tesoro 1 año	0,08	0,08	0,08	0,09	0,11	0,11	0,13	0,07	0,46
VaR histórico(iii)	7,85	7,85	7,85	11,94	11,94	11,94	11,94	12,43	12,41

(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 periodos con política de inversión homogénea.

(iii) VaR histórico: 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.

(continuación)

### Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

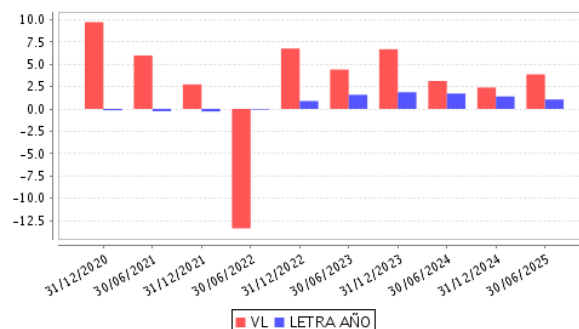
Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
	Ultimo trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
0,51	0,26	0,25	0,25	0,25	1,00	1,00	0,99	1,00

(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.

Gráficos evolución 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 periodo media**
Renta Fija Internacional	16.905	269	1,38
Renta Fija Mixta Euro	4.494	33	0,61
Renta Fija Mixta Internacional	27.661	378	2,35
Renta Variable Mixta Internacional	17.583	106	1,69
Renta Variable Euro	12.360	371	10,25
Renta Variable Internacional	20.670	328	-5,47
Retorno Absoluto	3.288	103	1,07
Global	46.244	490	1,53
Renta Fija Euro	35.652	83	-0,27
Renta Fija Euro Corto Plazo	32.571	334	1,29
Total	217.428	2.495	1,11

\*Medias.

\*\*Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio (%) de cada FI en el periodo.

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	19.526	76,86	21.845	94,72
* Cartera interior	1.068	4,21	2.477	10,74
* Cartera exterior	18.103	71,26	18.930	82,08
* Intereses de la cartera de inversión	354	1,39	439	1,90
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	5.101	20,08	682	2,96
(+/-) RESTO	777	3,06	536	2,32
<b>PATRIMONIO</b>	<b>25.403</b>	<b>100,00</b>	<b>23.063</b>	<b>100,00</b>

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 período anterior
	Variación período actual	Variación período anterior	Variación acumulada anual	
<b>PATRIMONIO ANTERIOR</b>	<b>23.063</b>	<b>22.816</b>	<b>23.063</b>	
+/- Suscripciones/ reembolsos (neto)	7,33	-1,06	7,33	-736,97
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	3,24	2,09	3,24	43,23
(+/-) Rendimientos de gestión	4,19	3,01	4,19	28,48
+ Intereses	1,75	1,92	1,75	-15,90
+ Dividendos	0,05	0,04	0,05	-2,81
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	-1,38	2,23	-1,38	-157,08
+/- 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
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	4,50	-1,14	4,50	-464,14
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	-0,39	-0,08	-0,39	358,82
+/- Otros resultados	-0,34	0,04	-0,34	-956,43
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,95	-0,92	-0,95	-4,57
- Comisión de gestión	-0,88	-0,82	-0,88	-1,07
- Comisión de depositario	-0,03	-0,04	-0,03	-10,16
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,01	-0,02	36,30
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	0,00	-0,01	380,00
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,05	-0,01	-86,12
(+) Ingresos	0,01	0,00	0,01	250,58
+ 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	0,01	0,00	0,01	250,58
<b>PATRIMONIO ACTUAL</b>	<b>25.403</b>	<b>23.063</b>	<b>25.403</b>	

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 en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del período)

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
RFIJA IBERCAJA  1.12 2027-12-02	EUR	589	2,32	671	2,91
RFIJA BANKINTER S.A 4.38 2030-05-03	EUR			526	2,28
RFIJA EMPRESA NAVIERA  4.88 2026-07-16	EUR			271	1,17
RFIJA BANCO SANTANDER 3.50 2032-10-02	EUR			398	1,73
RFIJA ABANCA CORP BANC 4.62 2031-11-12	EUR			200	0,87
RFIJA BANCO SANTANDER 3.50 2035-02-17	EUR	197	0,78		
<b>Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>786</b>	<b>3,10</b>	<b>2.067</b>	<b>8,96</b>
RFIJA EMPRESA NAVIERA  4.88 2026-07-16	EUR	282	1,11		
<b>Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>282</b>	<b>1,11</b>		
RFIJA SPAIN GOVERNMENT 3.55 2033-10-31	EUR			409	1,77
<b>Deuda Pública Cotizada mas de 1 año</b>				<b>409</b>	<b>1,77</b>
<b>RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>1.068</b>	<b>4,21</b>	<b>2.477</b>	<b>10,73</b>
<b>RENTA FIJA</b>		<b>1.068</b>	<b>4,21</b>	<b>2.477</b>	<b>10,73</b>
<b>INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>1.068</b>	<b>4,21</b>	<b>2.477</b>	<b>10,73</b>
PARTICIPACIONES ENERGY SPDR	USD	582	2,29	669	2,90
<b>IIC</b>		<b>582</b>	<b>2,29</b>	<b>669</b>	<b>2,90</b>
RFIJA VOLKSWAGEN BANK  4.38 2028-05-03	EUR	314	1,23	311	1,35
RFIJA SKANDINAVISKA EN 0.75 2027-08-09	EUR	278	1,10	277	1,20
RFIJA WALT DISNEY CO/T 2.65 2031-01-13	USD	232	0,91	256	1,11
RFIJA MCDONALD'S CORP 4.12 2035-11-28	EUR	412	1,62	418	1,81
RFIJA BANK OF AMERICA 0.69 2031-03-22	EUR	262	1,03	262	1,14
RFIJA HIPO VORARLBERG  4.12 2026-02-16	EUR			403	1,75
RFIJA PETROLEOS MEXICA 2.75 2027-04-21	EUR	181	0,71	176	0,76
RFIJA BAYER AG 0.38 2029-01-12	EUR			174	0,75
RFIJA DEUTSCHE LUFTHAN 3.00 2026-05-29	EUR			200	0,87
RFIJA CA AUTOBANK 4.75 2027-01-25	EUR			416	1,80
RFIJA 3M COMPANY 1.50 2031-06-02	EUR	356	1,40	357	1,55
RFIJA JPMORGAN CHASE  1.95 2031-02-04	USD	294	1,16	321	1,39
RFIJA ANGLO AMERICAN C 4.50 2028-08-15	EUR	212	0,83	315	1,37
RFIJA GLENCORE FINANCE 3.75 2032-02-04	EUR	301	1,18		
RFIJA NORDEUTSCHE L/B 3.62 2029-09-11	EUR	511	2,01	506	2,19
RFIJA VALEO SA 4.50 2030-04-11	EUR	299	1,18	300	1,30
RFIJA PHILIP MORRIS IN 5.12 2031-02-13	USD	263	1,04	291	1,26
RFIJA ING GROEP NV 1.25 2027-02-16	EUR			393	1,70
RFIJA VISTRA OPERATION 5.62 2027-02-15	USD	169	0,67	193	0,84
RFIJA ING GROEP NV 3.00 2031-08-17	EUR	297	1,17		
RFIJA AGEAS 4.62 2035-11-02	EUR	501	1,97		
RFIJA CEZ AS 2.38 2027-04-06	EUR	388	1,53	386	1,68
RFIJA HAMBURG COMMERC 3.50 2030-01-31	EUR	603	2,37		
RFIJA BANQUE FEDERAL D 2.62 2027-03-31	EUR	297	1,17	294	1,28
RFIJA CHEVRON CORP. 2.24 2030-05-11	USD	229	0,90	254	1,10
RFIJA KKR GRP FIN CO V 1.62 2029-05-22	EUR	369	1,45	371	1,61
RFIJA SCHLUMBERGER HOL 3.90 2028-05-17	USD	250	0,98	467	2,02
RFIJA BANCO DE CREDITO 4.12 2030-09-03	EUR	516	2,03	514	2,23
RFIJA BOEING CO/THE 2.70 2027-02-01	USD	76	0,30	86	0,37
RFIJA HAMBURG COMMERC 4.88 2027-03-30	EUR			414	1,80
RFIJA SYNGENTA FINANCE 3.38 2026-04-16	EUR			511	2,21
RFIJA MORELD AS 9.88 2030-02-11	USD	168	0,66		
RFIJA FIAT CHRYSLER AU 4.25 2031-06-16	EUR	204	0,80	513	2,22
RFIJA MARS INC  5.20 2035-03-01	USD	258	1,01		
RFIJA CEPSA, S.A. 4.12 2031-04-11	EUR	510	2,01	503	2,18
RFIJA RAIFFEISEN BANK  4.50 2030-05-31	EUR	211	0,83	210	0,91
RFIJA VOLKSWAGEN LEAS 0.38 2026-07-20	EUR			93	0,40
RFIJA NATWEST GROUP PL 4.77 2029-02-16	EUR	422	1,66	630	2,73
RFIJA RAIFFEISEN BANK  4.75 2027-01-26	EUR			204	0,88
RFIJA ASB BANK LIMITED 3.19 2029-04-16	EUR	304	1,20	302	1,31
RFIJA BNP PARIBAS 0.50 2028-02-19	EUR	291	1,14	284	1,23
RFIJA CITIGROUP  6.27 2033-11-17	USD	274	1,08		
RFIJA FORVIA SE 5.62 2030-06-15	EUR	100	0,39		
RFIJA ASSICURAZIONI GE 2.12 2030-10-01	EUR	548	2,16	550	2,38

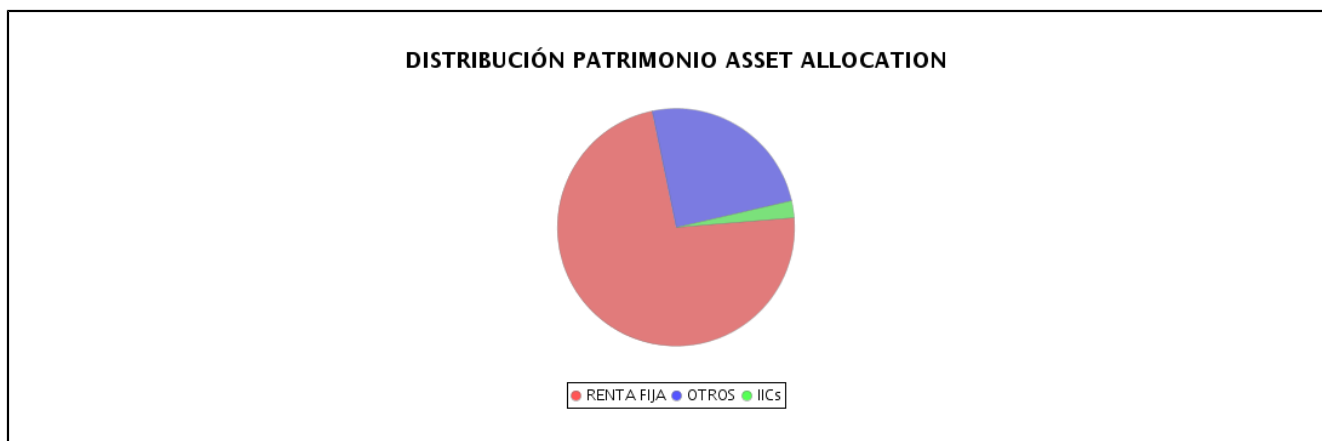
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
RFIJA ARCELOR 3.50 2031-12-13	EUR	199	0,78		
RFIJA DE VOLKSBANK NA 4.75 2027-03-15	EUR			312	1,35
RFIJA VOLKSWAGEN INTER 1.25 2032-09-23	EUR	243	0,96	243	1,06
RFIJA DEUTSCHE LUFTHAN 2.88 2027-05-16	EUR	201	0,79	199	0,86
RFIJA METROPOLITAN LIF 3.62 2034-03-26	EUR			616	2,67
RFIJA ACHMEA BV 2.75 2027-12-10	EUR			300	1,30
RFIJA INTESA SANPAOLO 2.93 2030-10-14	EUR	194	0,76		
RFIJA BOOKING HOLDINGS 3.25 2032-11-21	EUR	297	1,17	301	1,30
RFIJA PEPSICO INC 4.80 2034-07-17	USD	171	0,67	190	0,82
RFIJA WIZZ AIR FINANCE 1.00 2026-01-19	EUR			580	2,52
RFIJA CAIXABANK,S.A. 4.62 2027-05-16	EUR			512	2,22
RFIJA LLOYDS TSB BANK  4.00 2035-05-09	EUR	353	1,39		
RFIJA BANCO SABADELL 6.50 2031-05-20	EUR	205	0,81		
RFIJA MORGAN STANLEY 3.52 2031-05-22	EUR	305	1,20		
RFIJA UNITEDHEALTH GRO 5.15 2034-07-15	USD	257	1,01		
RFIJA STELLANTIS NV 3.88 2031-06-06	EUR	600	2,36		
<b>Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>13.923</b>	<b>54,78</b>	<b>15.405</b>	<b>66,78</b>
RFIJA WIZZ AIR FINANCE 1.00 2026-01-19	EUR	590	2,32		
RFIJA CAIXABANK,S.A. 4.62 2027-05-16	EUR	102	0,40		
RFIJA RAIFFEISEN BANK  4.75 2027-01-26	EUR	202	0,80		
RFIJA CASTELLUM AB 2.00 2025-03-24	EUR			299	1,30
RFIJA ING GROEP NV 1.25 2027-02-16	EUR	397	1,56		
RFIJA SYNGENTA FINANCE 3.38 2026-04-16	EUR	513	2,02		
RFIJA PETROLEOS MEXICA 6.88 2026-08-04	USD	261	1,03	292	1,27
RFIJA BANCO DE CREDITO 8.00 2026-09-22	EUR			518	2,24
<b>Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>2.066</b>	<b>8,13</b>	<b>1.109</b>	<b>4,81</b>
RFIJA FRANCE GOBERNMEN 3.50 2033-11-25	EUR			206	0,89
RFIJA FRANCE GOBERNMEN 2.00 2048-05-25	EUR	213	0,84	224	0,97
RFIJA EUROPEAN STABIL 0.45 2041-07-04	EUR	547	2,15	576	2,50
RFIJA EUROPEAN STABIL 0.10 2040-10-04	EUR	348	1,37	367	1,59
<b>Deuda Pública Cotizada mas de 1 año</b>		<b>1.108</b>	<b>4,36</b>	<b>1.373</b>	<b>5,95</b>
RFIJA VISALIA 7.25 2029-12-04	EUR	391	1,54	398	1,73
<b>RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>391</b>	<b>1,54</b>	<b>398</b>	<b>1,73</b>
<b>RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>17.098</b>	<b>67,27</b>	<b>17.886</b>	<b>77,54</b>
<b>RENTA FIJA</b>		<b>17.489</b>	<b>68,81</b>	<b>18.284</b>	<b>79,27</b>
<b>INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>18.071</b>	<b>71,10</b>	<b>18.953</b>	<b>82,17</b>
<b>INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>19.139</b>	<b>75,31</b>	<b>21.430</b>	<b>92,90</b>
Inversiones Dudosas, Morosas o en Litigio					

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

\* Para los valores negociados habrá que señalar si se negocian en Bolsa o en otro mercado oficial.

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



### 3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
SUBYACENTE USD/EUR	Futuros comprados	1.707	Cobertura
Total Subyacente Tipo de Cambio		1.707	
DJ EURO STOXX 50	Futuros comprados	3.018	Inversión
S&P 500 INDEX	Futuros comprados	4.370	Inversión
FUT. 09/25 DJ STOXX 600 BAS (EUREX)	Futuros comprados	684	Inversión
FUT. E-MINI HEALTH CARE SELECT09/25(CME)	Futuros comprados	691	Inversión
FUT. 09/25 E MINI RUSSELL 2000	Futuros comprados	632	Inversión
Total Otros Subyacentes		9.396	
EURO-BOBL 5 YR 09/30	Futuros comprados	2.587	Inversión
FUT. 10 YR US NOTE 09/25 (TYU5)	Futuros comprados	2.160	Inversión
Total Subyacente Renta Fija		4.748	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>15.850</b>	

#### 4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal 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

La CNMV ha resuelto: Verificar y registrar a solicitud de SOLVENTIS S.G.I.I.C., S.A., como entidad Gestora, y de CACEIS BANK SPAIN S.A., como entidad Depositaria, la actualización del folleto de ALTAIR INVERSIONES II, FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 4910), al objeto de modificar el límite horario a efectos del valor liquidativo aplicable a suscripciones y reembolsos y modificar la comisión de depósito. Número de registro: 310790.

## 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (superior al 20%)		X
b. Modificaciones del 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 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 1592378,650 euros, que suponen un 007% 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.: 35,09 - 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

El primer semestre de 2025 ha sido un periodo realmente convulso para los mercados financieros. Si bien el 2024 cerró con un gran optimismo por la llegada de Donald Trump a la Casa Blanca, la realidad ha sido muy diferente.

Las constantes declaraciones sobre aranceles con las que empezó el año se terminaron por materializar en una autentica plétora de impuestos a las importaciones el 2 de abril, el Liberation Day. En un acto, como poco llamativo, Trump anunciaba un arancel de base para todos los países del 10%, mientras que imponía aranceles mayores a aquellos países que bajo su criterio abusan más de Estados Unidos.

Este acto, y toda la retórica previa, llevaron a la economía americana a perder confianza, generando una contracción de la economía en el primer trimestre y una ralentización que ha cambiado las perspectivas de crecimiento del país de forma drástica. Las perspectivas han bajado de cerca del 2,5% de crecimiento para el 2025 al 1,4%. Al mismo tiempo la incertidumbre de los aranceles ha llevado a muchos analistas a descontar una inflación mayor en el país.

La clave para tener visibilidad en todo esto va a ser sin duda el resultado del que era el objetivo real de Donald Trump, los acuerdos comerciales. Si bien aún hay pocos firmados, sí sabemos que el presidente americano está aplicando un mínimo del 10% a los bienes, aunque está abierto a hacer excepciones.

Los efectos de estos aranceles van a ser inciertos en la economía, pero por ahora sí que se está viendo cierta ralentización en el consumo americano.

En Europa la situación es diferente. El crecimiento si bien aún es moderado, se mantiene estable, gracias a que Alemania ha anunciado un plan fiscal expansivo muy orientado a potenciar el sector de defensa de Europa. Este plan fiscal parece que puede compensar los posibles efectos negativos de los aranceles americanos e, incluso, mejorar las perspectivas de crecimiento.

En este contexto las bolsas han experimentado una volatilidad altísima, llegando a caer más del 20% en los principales índices en tan solo un par de semanas, pero han vivido una recuperación igualmente espectacular, cerrando el trimestre con subidas del 6,2% en el SP 500 y del 9,4% en el Stoxx 600.

Por la parte de renta fija hemos visto dos escenarios muy diferentes, Estados Unidos, cuya deuda actuó muy bien como refugio durante las caídas de bolsa, ha entrado en un bucle de desconfianza hacia el gobierno que aún tiene que trabajar mucho en mejorar las cuentas.

Aunque el cierre del semestre es claramente positivo, la deuda americana cierra lejos de máximos. En Europa, por otra parte, el plan

fiscal alemán ha llevado a una positivización de la pendiente de las curvas y a un desempeño más modesto de la deuda, incluso negativo en los tramos más largos.

Las spreads de crédito por su parte han seguido muy de cerca a las bolsas, ampliando en abril con el Liberation Day y estrechándose de forma vertiginosa después.

#### b. Decisiones generales de inversión adoptadas

Al inicio del primer semestre del 25 la visión de la casa era, en general, conservadora y muy marcada por la preocupación ante las políticas de Donald Trump y por la valoración de los activos. Esta visión conservadora nos llevó a estar infraponderados en activos de riesgo durante varios meses.

En abril, con las caídas de bolsa y ampliaciones de los spreads de crédito, se decide tomar posiciones en activos de riesgo. Con la recuperación posterior se van consolidando los beneficios aportados por algunos de estos activos, volviendo a un nivel de riesgo mas conservador.

#### c. Índice de referencia

N/A

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

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

Clase A: 3,35%

Clase D: 3,44%

Clase L: 3,87%

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

El patrimonio ha aumentado en 2.340.157 euros, cerrando así el semestre en 25,40 millones. El número de participes en el semestre ha disminuido en 11, siendo la cifra final de 179.

La ratio de gastos se sitúa en un 0,95% (acumulado al final del período de referencia).

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

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

Clase A: 3,35%, por encima de la rentabilidad media de la gestora, 2,02%

Clase D: 3,44%, por encima de la rentabilidad media de la gestora, 2,02%

Clase L: 3,87%, por encima de la rentabilidad media de la gestora, 2,02%

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

ALTAIR EUROPEAN OPPORTUNITIES CL A 4,84% 4,84%  
ALTAIR EUROPEAN OPPORTUNITIES CL D 4,92% 4,92%  
ALTAIR EUROPEAN OPPORTUNITIES CL L 5,36% 5,36%  
ALTAIR INVERSIONES II CLASE A 3,35% 3,35%  
ALTAIR INVERSIONES II CLASE D 3,44% 3,44%  
ALTAIR INVERSIONES II CLASE L 3,87% 3,87%  
ALTAIR PATRIMONIO II CLASE A 2,32% 2,32%  
ALTAIR PATRIMONIO II CLASE D 2,33% 2,33%  
ALTAIR PATRIMONIO II CLASE L 2,56% 2,56%  
ALTAIR RETORNO ABSOLUTO FI CL-D 1,02% 1,02%  
ALTAIR RETORNO ABSOLUTO FI CL-L 1,17% 1,17%  
ALTAIR RETORNO ABSOLUTO FI-CL-A 1,07% 1,07%  
GLOBAL MIX FUND FI 1,69% 1,69%  
RG 27 SICAV SA 2,59% 2,59%  
S. HERMES MULTIGESION LENNIX GLOBAL GD 1,71% 1,71%  
S. HERMES MULTIGESTION FI HERCULES EQ. R 0,54% 0,54%  
S. HERMES MULTIGESTION HERCULES EQ. GD 0,77% 0,77%  
S. HERMES MULTIGESTION LENNIX GLOBAL R 0,99% 0,99%  
SOLVENTIS ALTAIR PLATINUM, FIL N/A N/A  
SOLVENTIS ALTAIR PLATINUM, FIL CL I N/A N/A  
SOLVENTIS ALTAIR PLATINUM, FIL CL R N/A N/A  
SOLVENTIS AURA IBERIAN EQUITY FI GD 20,69% 20,69%  
SOLVENTIS AURA IBERIAN EQUITY FI R 20,47% 20,47%  
SOLVENTIS CRONOS RF INT FI CL GD 1,44% 1,44%  
SOLVENTIS CRONOS RF INT FI CL R 1,24% 1,24%  
SOLVENTIS EOS RV INTERNACIONAL CL GD -5,58% -5,58%  
SOLVENTIS EOS RV INTERNACIONAL CL R -5,80% -5,80%  
SOLVENTIS EOS SICAV SA -3,73% -3,73%  
SOLVENTIS HERMES ATENEA, FI CL GD 1,33% 1,33%  
SOLVENTIS HERMES ATENEA, FI CL R 1,26% 1,26%  
SOLVENTIS HERMES HORIZONTE 26, FI CL GD 1,52% 1,52%  
SOLVENTIS HERMES HORIZONTE 26, FI CL R 1,44% 1,44%

SOLVENTIS ZEUS PATRIMONIO GLOBAL, FI GD -0,21% -0,21%  
SOLVENTIS ZEUS PATRIMONIO GLOBAL, FI R -0,50% -0,50%  
SPANISH DIRECT LEASING FUND II CL BP -1,13% -1,13%  
SPANISH DIRECT LEASING FUND II CL INSTIT -0,94% -0,94%  
SPANISH DIRECT LEASING FUND II CL PC -0,94% -0,94%  
UVE EQUITY FUND, FI -4,49% -4,49%

## 2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

### a. Inversiones concretas realizadas durante el período

Los cambios en la cartera durante el periodo:

El primer semestre de 2025 ha sido un periodo de gran volatilidad en mercado, y el fondo, en consecuencia, ha sido muy activo. Lo más destacable del periodo ha sido la entrada en renta variable en abril con un 14% del patrimonio aprovechando las caídas y las ventas posteriores.

En renta fija se aumentó la duración con la subida de tir del bono alemán y luego se ha ido reduciendo a medida que se llevaba la inversión a renta fija corporativa.

Renta Variable:

El fondo comienza al año infra ponderado en bolsa, y en abril, con las caídas y la mejora de valoración de la renta variable se toma posición en SP y Eurostoxx 50 llevando el fondo al 50% de inversión neutral. Con las subidas posteriores se realizan 3 ventas, un primera que consolida beneficios pero no reduce el nivel de inversión y dos más (mayo y junio) que llevan al fondo al 40% de inversión al final del periodo.

Renta Fija:

Destacan las compras de marzo con el repunte de los tipos de referencia en emisiones gubernamentales como DE000BU2Z015 - DBR 2,60% 15/08/2033 y posteriormente las ventas de estas mismas emisiones en favor de deuda corporativa de menor duración como XS2954183039 - MTNA 3,50% 13/12/2031 o XS3090081897- STLA 3,875% 06/06/2031.

En este periodo los principales contribuidores han sido los derivados de renta variable y de divisa, que se revalorizaron un 25% y un 10% respectivamente. Por otro lado, los principales detractores han sido EU 0.1 40 Govt, EU 0.45 41 Govt y FRTR 2 48 Govt.

Inversión en otras IIC:

No aplica.

### b. Operativa del préstamo de valores

N/A

### c. Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

Derivados:

Las posiciones en renta variable se tomaron a través de futuros.

La IIC ha tenido un apalancamiento medio en el periodo realizado en derivados con la finalidad de inversión de 48,22%. Durante el periodo analizado se han realizado operaciones para la IIC con productos derivados con la finalidad de cobertura, con un grado medio del 1,46%.

### 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

Actualmente el fondo mantiene un posicionamiento razonablemente defensivo, con una exposición a renta variable inferior a la de su benchmark.

Además, las posiciones de renta fija tienen un sesgo marcado hacia el investment grade y la deuda de gobierno, dejando el High Yield con una sensibilidad menor a la espera de nuevas oportunidades para tomar posición.

Actualmente la duración del fondo es de 4.6 con una Tir del 4% sobre la cartera.

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

Derechos de voto en el período de referencia:

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

#### 6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV

N/A

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

N/A

#### 8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS

El coste de Research devengado por la IIC durante el semestre ha sido de 879,66 EUR (acumulado al final del período de referencia). El Research proporcionado corresponde a renta fija; y los proveedores principales han sido: JP MORGAN para RF Global. La información facilitada ha mejorado la gestión de la IIC aportando análisis relevantes para la misma.

#### 9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS)

N/A

#### 10. RESUMEN PERSPECTIVAS DE MERCADOS Y SU EVOLUCIÓN PREVISIBLE

El segundo semestre del 2025 va a estar marcado por los acuerdos comerciales que firme Estados Unidos, pero también por los efectos que la guerra comercial haya tenido ya en la economía.

Con el Banco Central Europeo llegando al final del ciclo de bajadas de tipos la gran incógnita se encuentra en la Reserva Federal, que probablemente siga con las bajadas de tipos incluso antes de lo que descuenta el mercado.

Las valoraciones exigentes de los activos de riesgo, como el crédito o la bolsa, nos llevan a pensar que la incertidumbre genera una relación riesgo/beneficio poco favorable para estos activos, por lo que prevemos que habrá oportunidades para entrar a valoraciones más atractivas en estos activos.

### 10. Información sobre las políticas de remuneración

Sin información

### 11. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total

Sin información