

## SPANISH DIRECT LEASING FUND, FIL

Nº Registro CNMV: 58

**Informe** Trimestral del Primer trimestre de 2018

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

**Depositario:** SANTANDER  
SECURITIES SERVICES, S.A.

**Auditor:**  
PRICEWATERHOUSECOOPERS  
AUDITORES, S.L

**Grupo Gestora:** SOLVENTIS

**Grupo Depositario:**  
SANTANDER

**Rating Depositario:** Baa1

**Fondo por compartimentos:** NO

Existe a disposición de los partícipes un informe completo, que contiene el detalle de la cartera de inversiones y que puede solicitarse gratuitamente en AV. DIAGONAL, 682 5ª PLANTA 08034 - BARCELONA (BARCELONA) , o mediante correo electrónico en [gestion@solventis.es](mailto:gestion@solventis.es) , pudiendo ser consultados en los Registros de la CNMV, y por medios telemáticos en [www.solventis.es](http://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) (932009578)

### Correo electrónico

[gestion@solventis.es](mailto:gestion@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 COMPARTIMENTO

Fecha de registro: 15-07-2016

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

#### Categoría

Tipo de fondo: Fondo de Inversión Libre

Vocación inversora: Renta Fija Euro.

Perfil de riesgo: Medio

#### Descripción general

Política de inversión:

El objetivo del FIL es otorgar financiación a medio/largo plazo de maquinaria industrial fundamental para la actividad de pequeñas y medianas empresas españolas del sector industrial. El objetivo de rentabilidad mínima anual será la TIR promedio de la deuda pública española a 5 y 10 años +2%. La financiación se realizará mediante operaciones de Sale & lease-back para maquinaria existente en el balance de la empresa y, de forma minoritaria, mediante arrendamiento financiero en forma de compra y posterior arrendamiento de nueva maquinaria. Los activos financieros del FIL serán préstamos con un colateral o garantía (la máquina objeto de financiación y arrendamiento) por los que la empresa pagará al FIL unas cuotas trimestrales y el resto será liquidez que se invertirá en instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, y en depósitos a la vista o con vencimiento no superior a 1 año de entidades de crédito UE.

El FIL no cumple con la Directiva 2009/65/EC(UCITS).

El Loan to Value (LTV) -porcentaje del precio de la maquinaria que se financia- estará alrededor del 80% para las operaciones de Sale & lease-back y del 100% para maquinaria nueva.

En caso de insolvencia del arrendatario y que no se cobren las cuotas, el FIL recuperará la máquina por su valor residual y procederá a su venta.

Se realizarán en total 25-30 operaciones con un importe promedio de 4-8 millones de euros dependiendo del patrimonio finalmente comprometido. El plazo de las operaciones será 5-8 años.

El universo inversor del FIL está formado por empresas españolas del sector industrial que no tienen calificación otorgada por una agencia de rating, con una cifra de ventas desde 25 millones de euros anuales o un Ebitda desde 2,5 millones de euros anuales, excluidos los sectores inmobiliario y financiero. Hay un límite de concentración sectorial del 30% del patrimonio y concentración individual en una empresa del 8% del patrimonio, aunque en el periodo de construcción de la cartera pueden sobrepasarse.

Los servicios de originación de las operaciones, análisis de oportunidades y empresas, realización de propuestas a la gestora y primera valoración de la máquina serán llevados a cabo por LB Oprent, S.A. (originador) sociedad especializada en operaciones de leasing para Pymes. La gestora a través de un modelo de riesgo de crédito cuantitativo asignará una calificación crediticia o rating a priori a las

operaciones propuestas. El Comité de Inversiones (formado por miembros de la gestora y LB Oprent -sin derecho a voto-), a partir de la información del originador y de la gestora, decidirá si la operación sigue adelante. En caso afirmativo, podrá solicitar un due diligence a Grant Thornton y Mazars, según el caso, para analizar los riesgos financieros, fiscales y legales, y una valoración de mercado de la máquina a un tercero independiente especializado que dependerá del tipo de maquinaria. Con la información anterior y las conclusiones cualitativas sobre el arrendatario y la máquina derivadas del análisis del originador y de la gestora, ésta calculará la probabilidad de impago y asignará un rating final o calificación de riesgo de la operación y el Comité de Inversiones decidirá sobre las operaciones definitivas a realizar fijando plazo, tipo de interés y LTV.

No se hacen derivados y no hay riesgo divisa. El FIL no se endeuda ni hay apalancamiento.

### **Operativa en instrumentos derivados**

#### **COBERTURA DE RIESGOS**

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 compartimento se puede encontrar en su folleto informativo.

### **Divisa de denominación**

EUR

## 2) Datos económicos.

### 2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones (fin periodo)	Nº de partícipes (fin periodo)	Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación (periodo actual)	Inversión mínima	Distribuye dividendos
SPANISH DIRECT-CLASE BP	2.723,34	21	EUR	0,00	100.000 EUR excepto inversores profesionales tal como se define en la LMV.	NO
SPANISH DIRECT-CLASE INSTITUCIONAL	4.402,63	6	EUR	0,00	100000 euros	NO

#### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	A final del período	Diciembre 2017	Diciembre 2016	Diciembre 2015
SPANISH DIRECT-CLASE BP	EUR	2.725	2.711	296	
SPANISH DIRECT-CLASE INSTITUCIONAL	EUR	4.361	4.340		

#### Valor liquidativo de la participación

CLASE	Divisa	Ultimo valor liquidativo estimado		Ultimo valor liquidativo definitivo			Valor liquidativo definitivo		
		Fecha	Importe	Fecha	Importe	Estimación que se realizó	2017	2016	2015
SPANISH DIRECT-CLASE BP	EUR			31-03-2018	1.000,7900		995,6486	985,9567	
SPANISH DIRECT-CLASE INSTITUCIONAL	EUR			31-03-2018	990,5160		985,6626		

Nota: En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, los datos se refieren al último disponible.

#### Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Comisión de gestión							Base de cálculo	Sistema imputación
	% efectivamente cobrado								
	Periodo			Acumulada					
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total			
SPANISH DIRECT-CLASE BP	0,32		0,32	0,32		0,32	Patrimonio		
SPANISH DIRECT-CLASE INSTITUCIONAL	0,36		0,36	0,36		0,36	Patrimonio		

CLASE	Comisión de depositario		
	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
	Periodo	Acumulada	
SPANISH DIRECT-CLASE BP	0,02	0,02	Patrimonio
SPANISH DIRECT-CLASE INSTITUCIONAL	0,02	0,02	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

#### SPANISH DIRECT-CLASE BP. Divisa EUR

##### Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2018		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	2017	2016	2015	2013
	0,52	0,98			

El último VL definitivo es de fecha: 31-03-2018

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 2018	Trimestral				Anual			
		Ultimo trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
Volatilidad(i) de:									
Valor liquidativo	0,04	0,04	0,52	0,27	0,48	0,39			
Letra Tesoro 1 año	0,30	0,30	0,17	1,09	0,39	0,59			
VaR histórico(ii)	0,78	0,78	0,79	0,80		0,79			
VaR condicional(iii)	0,86	0,86	0,86	0,86		0,86			

(i) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de la Letra del Tesoro a 1 año o (del índice de referencia si existe en folleto). Sólo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.

(ii) 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.

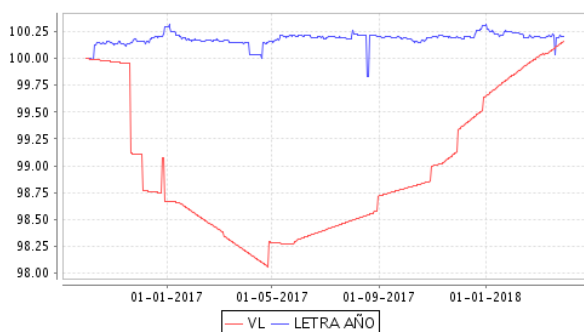
(iii) VaR condicional: Indica la pérdida media esperada en el resto de los casos.

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

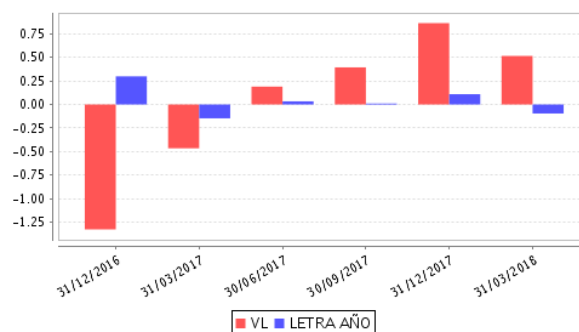
Acumulado 2018	Anual			
	2017	2016	2015	2013
0,34	1,14			

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

Gráficos evolución valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



## 2.2) Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual

#### SPANISH DIRECT-CLASE INSTITUCIONAL. Divisa EUR

##### Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2018		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	2017	2016	2015	2013
	0,49				

El último VL definitivo es de fecha: 31-03-2018

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 2018	Trimestral				Anual			
		Ultimo trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
Volatilidad(i) de:									
Valor liquidativo	0,04	0,04	0,04	0,65	0,81	0,55			
Letra Tesoro 1 año	0,30	0,30	0,17	1,09	0,39	0,59			
VaR histórico(ii)	0,43	0,43							
VaR condicional(iii)	0,44	0,44							

(i) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de la Letra del Tesoro a 1 año o (del índice de referencia si existe en folleto). Sólo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.

(ii) 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.

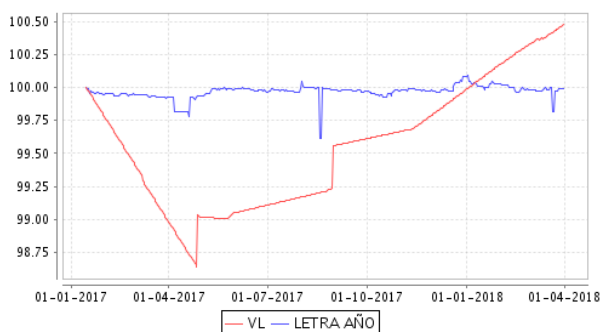
(iii) VaR condicional: Indica la pérdida media esperada en el resto de los casos.

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

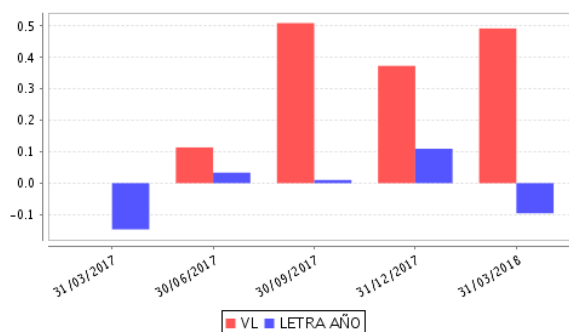
Acumulado 2018	Anual			
	2017	2016	2015	2013
0,38	1,69			

(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 trimestral de los últimos 3 años



### 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	3.779	53,04	3.890	55,17
* Cartera interior	3.747	52,60	3.855	54,68
* Cartera exterior	0	0,00	0	0,00
* Intereses de la cartera de inversión	32	0,45	35	0,49
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	3.444	48,35	2.962	42,01
(+/-) RESTO	-99	-1,39	199	2,83
<b>PATRIMONIO</b>	<b>7.125</b>	<b>100,00</b>	<b>7.051</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>7.051</b>	<b>6.895</b>	<b>7.051</b>	
+/- Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,00	9,06	0,00	-100,00
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	0,34	0,86	0,34	-59,58
(+) Rendimientos de gestión	0,73	1,17	0,73	-36,44
(-) Gastos repercutidos	0,39	0,71	0,39	-44,35
- Comisión de gestión	0,24	0,46	0,24	-47,10
- Gastos de financiación	0,00	0,00	0,00	0,00
- Otros gastos repercutidos	0,15	0,26	0,15	-39,51
(+) Otros ingresos	0,00	0,40	0,00	-100,00
<b>PATRIMONIO ACTUAL</b>	<b>7.086</b>	<b>7.051</b>	<b>7.086</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

Durante el periodo no se han realizado operaciones

### 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

No ha tenido ningún tipo de hechos relevantes



## 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. Diferencias superiores al 10% entre valor liquidativo estimado y el definitivo a la misma fecha		X
i. Se ha ejercido el derecho de disposición sobre garantías otorgadas (sólo aplicable a FIL)		X
j. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

	Al final del periodo
k. % endeudamiento medio del periodo	0,00
l. % patrimonio afectado por operaciones estructuradas de terceros en las que la IIC actúe como subyacente.	0,00
m. % patrimonio vinculado a posiciones propias del personal de la sociedad gestora o de los promotores	10,00

## 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

Partícipes significativos: 2.533.496,73 - 35,75%

g- Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC

g - Solventis AV SA ha recibido comisión por mediación de IIC gestionadas por Solvenits SGIIC SA durante el periodo de referencia.

h-Otras informaciones u operaciones vinculadas

h - 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 y divisa forward.

h - Se extiende la fecha de compromiso de suscripción máxima hasta el 30/06/2018. El folleto queda modificado de la siguiente manera; Los CS se aceptarán hasta la Fecha Final de Cierre (máx. el día 30 de junio del 2018 sin posibilidad de ampliación del plazo).

10 - 10%

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

### 1. Situación de los Mercados.

Europa parece haber tomado el rumbo correcto de crecimiento y los indicadores adelantados de actividad, en máximos de los últimos años, anticipan que esa tónica se va a mantener los próximos meses. Esto, unido al posible repunte de la inflación, ha llevado a replantear si el Banco Central Europeo (BCE) debe empezar a plegar velas. Lo que sí es un hecho es que Mario Draghi ya ha comenzado a reducir la compra de bonos, pero de ahí a una potencial subida de tipos, queda todavía camino por recorrer. Sea como fuere, esta retirada de estímulos no supone pisar el pedal del freno sino ir soltando poco a poco el acelerador.

Durante el pasado año se desvelaron diversas incógnitas tales como el resultado de las elecciones francesas, los primeros pasos del Brexit, etc. En el plano político durante este primer trimestre de 2018, hemos asistido al acuerdo de gobierno en Alemania y unas elecciones italianas que todavía mantienen el parlamento transalpino muy fragmentado. Sin embargo, el furor europeísta que trajo consigo Macron el pasado año parece haberse relajado, ya que el presidente francés está llevando a cabo diversas reformas en el país galo, mientras la Unión Europea queda a la espera de afrontar las suyas. En líneas generales, el buen tono político-económico europeo ha ayudado a mantener al euro en torno a los 1.23 dólares por euro.

Mientras en EE. UU el ciclo se encuentra más avanzado, así lo demuestra su tasa de desempleo de en torno al 4% y un crecimiento del PIB por encima del 2%. A esto hay que sumarle la reciente reforma fiscal aprobada por Trump, que en el corto plazo puede incrementar los beneficios empresariales y animar la inversión, pero que en el largo plazo podrías tener efectos perversos sobre la deuda pública y el déficit. Entre tanto, la Reserva Federal ya tiene un nuevo presidente del que se espera un tono continuista en la política monetaria estadounidense, siendo el escenario central tres subidas de tipos durante el año 2018.

Además, es necesario subrayar las recientes confrontaciones del presidente americano Donald Trump con su homólogo chino. Este intercambio de acusaciones ha terminado en la imposición de aduanas cruzadas entre EEUU y China en algunos productos. En el caso de que esta potencial guerra comercial fuera a más, y continuará el intercambio de golpes, podría acabar impactando negativamente en el crecimiento del PIB y eso sí sería un efecto a vigilar muy de cerca.

El ciclo económico sigue pues, su ritmo. De cara a los próximos meses seguiremos con especial atención las cifras del consumidor americano, los datos de inflación, las elecciones en países como Brasil o México, la implementación de las políticas de Trump, posibles conflictos geopolíticos y la senda que toman las materias primas tras un 2017 espectacular.

En Europa se sigue notando la impresión de dinero por parte del Banco Central. La masa monetaria en la Zona Euro (M3) continúa con crecimientos por encima del 4% desde el 2015, lo que da como resultado que alcance un nuevo máximo de 4.531 mil millones de euros a marzo de 2018. La política del banco esta comenzando a cambiar y eso se nota en que hayamos pasado de crecimientos de la M3 del 5% a los actuales 4,2%.

No hay ningún activo en circunstancias excepcionales (concurso, suspensión, litigio).

## 2. Rentabilidad, Patrimonio y Partícipes del Fondo.

- La Rentabilidad obtenida por el FIL en el periodo de referencia ha sido:

Clase BP: un +0,52%, cerrando el periodo de referencia con un valor liquidativo de 1.000,79euros, cuando al final del periodo de referencia anterior era de 995,63euros.

Clase INST: un +0,49%, cerrando el periodo de referencia con un valor liquidativo de 990,51euros, cuando al final del periodo de referencia anterior era de 985,65euros.

- Respecto al Patrimonio del FIL:

Clase BP: 2.725.489,78 euros al final del periodo de referencia, siendo de 2.711.446,10 euros al final del periodo de referencia anterior, lo que supone un incremento del 0,52%.

Clase INST: 4.360.876,77 euros al final del periodo de referencia, siendo de 4.339.472,28 euros al final del periodo de referencia anterior, lo que supone un incremento del 0,49%.

- En cuanto al número de partícipes, el FIL ha cerrado el periodo de referencia con 21 partícipes en la clase BP sin cambios , y 6 en la clase INSTITUCIONAL, siendo en esta clase el mismo número que al final del periodo de referencia anterior.

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

## 3. Inversiones/Cambios Realizados en la Cartera.

3.1. Renta Variable.- Al final del periodo de referencia, el FIL no tiene exposición.

3.2. Derivados.- Al final del periodo de referencia, el FIL no tiene exposición.

3.3. Inversiones en otras IIC.- Al final del periodo de referencia, el FIL no tiene exposición.

3.4. Renta Fija.- Al final del periodo de referencia, el FIL no tiene exposición.

3.5. Forward. - Al final del periodo de referencia, el FIL no tiene exposición.

3.6. Arrendamiento Financiero - Durante el periodo de referneca el FIL ha mantenido su exposición sin cambios con las inversiones de Arrendamiento Financiero, sinedo su exposición al final del periodo de referencia:

- SDLF001: Vencimiento 26 de mayo de 2022

- SDLF002: Vencimiento 26 de mayo de 2022

- SDLF003: Vencimiento 13 de noviembre de 2020

3.7. Divisa: Al final del periodo de referencia, el FIL mantiene posición en EUR.

## 4. Posicionamiento/Riesgo Actual.

Al final del periodo de referencia los dos máximos riesgos son:

4.1. Riesgo de liquidez: riesgo de que se produzcan eventos que limiten la liquidez de los flujos percibidos.

4.2. Riesgo de crédito: el FIL invertirá en compañías de mediano tamaño que pueden ver afectada su capacidad de repago de deuda e intereses si se produce una situación crediticia adversa.

#### 5. Resumen Perspectivas de Mercados y su Evolución previsible.

El mayor riesgo al que está expuesta actualmente la SICAV es el riesgo de fluctuación del mercado de renta variable ya que, a cierre del trimestre, se encuentra invertida en un 63,77% en Renta Variable.

Actualmente, las inversiones denominadas en divisa no euro alcanzan alrededor del 30,11% de la cartera.

Respecto al riesgo de tipo de interés, la duración de la renta fija de la SICAV se encuentra alrededor de 5,26 años.

Por su parte, el riesgo de contraparte esta muy limitado dado que casi todos los emisores en cartera son investment grade. Únicamente el 2,67% del patrimonio está en activos non-investment grade y el 4,87% no tiene rating. Referente al riesgo de concentración, éste es bajo al existir una elevada diversificación ya que no supone ningún emisor no gobierno, más de un 5% del patrimonio.

#### 6. Gastos.

La ratio de gastos se sitúa en un 0,56% (al final del periodo de referencia).

La comisión de gestión sobre resultados de la Case B (al final del periodo de referencia) se corresponde a 0,00% sobre el patrimonio del FIL al final del periodo de referencia.

#### 7. Derechos políticos.

Principios generales Solventis SGIC:

- 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 SGIC 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 SGIC - en función de lo que considere más adecuado para la mejor defensa de los derechos de los partícipes 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 partícipes o participes.

- Solventis SGIC 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 periodo de referencia:

Sin derechos de voto en el periodo de referencia.