

## SPANISH DIRECT LEASING FUND FIL

Nº Registro CNMV: 58

**Informe** Trimestral del Primer trimestre de 2021

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

**Depositario:** CACEIS Bank Spain  
SAU

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

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

**Grupo Depositario:** CREDIT  
AGRICOLE

**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 MIDDLEOFFICEIIC@SOLVENTIS.ES, pudiendo ser consultados en los Registros de la CNMV, y por medios telemáticos en www.solventis.es.

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

### Dirección

AV. DIAGONAL, 682 5ª PLANTA 08034 - BARCELONA (BARCELONA) (932009578)

### Correo electrónico

MIDDLEOFFICEIIC@SOLVENTIS.ES

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

## INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

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	1.952,88	23	EUR	0,00	100.000 EUR excepto inversores profesionales tal como se define en la LMV.	NO
SPANISH DIRECT-CLASE INSTITUCIONAL	3.753,28	6	EUR	0,00	100000 euros	NO

#### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	A final del período	Diciembre 2020	Diciembre 2019	Diciembre 2018
SPANISH DIRECT-CLASE BP	EUR	2.206	2.313	2.662	3.832
SPANISH DIRECT-CLASE INSTITUCIONAL	EUR	4.193	4.394	5.043	6.247

#### 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	2020	2019	2018
SPANISH DIRECT-CLASE BP	EUR			31-03-2021	1.129,8301		1.119,5196	1.061,2444	1.036,1396
SPANISH DIRECT-CLASE INSTITUCIONAL	EUR			31-03-2021	1.117,2862		1.106,3806	1.046,0658	1.017,8148

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	0,29		0,29	0,29		0,29	Patrimonio		
SPANISH DIRECT-CLASE INSTITUCIONAL	0,25		0,25	0,25		0,25	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 2021		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	2020	2019	2018	2016
	0,92	5,49	2,42	4,07	

El último VL definitivo es de fecha: 31-03-2021

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 2021	Trimestral				Anual			
		Ultimo trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Volatilidad(i) de:									
Valor liquidativo	7,73	7,73	2,78	0,23	1,25	1,53	2,29	0,66	
Letra Tesoro 1 año	0,02	0,02	0,02	0,14	0,78	0,46	0,24	0,70	
VaR histórico(ii)	1,34	1,34	1,38	1,41	1,44	1,38	1,51	0,74	
VaR condicional(iii)	1,95	1,95	1,95	1,95	1,95	1,95	1,95	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.

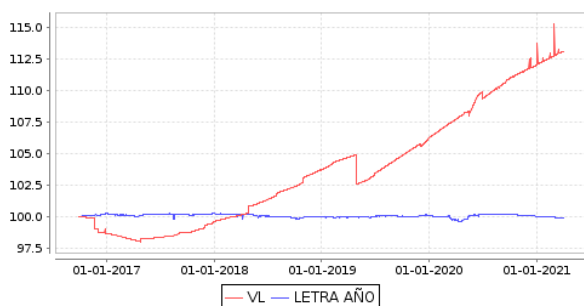
(iii) VaR condicional: Indica la pérdida media esperada en el resto de los casos.

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

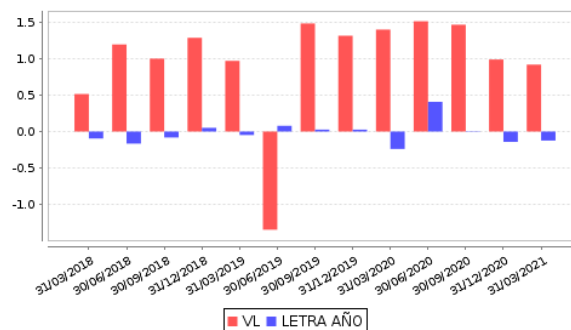
Acumulado 2021	Anual			
	2020	2019	2018	2016
0,31	1,24	1,25	1,29	

(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 2021		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	2020	2019	2018	2016
	0,99	5,77	2,78	3,26	

El último VL definitivo es de fecha: 31-03-2021

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 2021	Trimestral				Anual			
		Ultimo trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Volatilidad(i) de:									
Valor liquidativo	7,73	7,73	2,78	0,23	1,25	1,53	2,29	0,17	
Letra Tesoro 1 año	0,02	0,02	0,02	0,14	0,78	0,46	0,24	0,70	
VaR histórico(ii)	1,18	1,18	1,23	1,27	1,32	1,23	1,41	0,42	
VaR condicional(iii)	1,93	1,93	1,93	1,93	1,93	1,93	1,93	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.

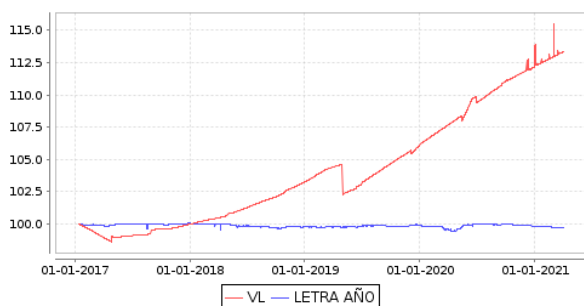
(iii) VaR condicional: Indica la pérdida media esperada en el resto de los casos.

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

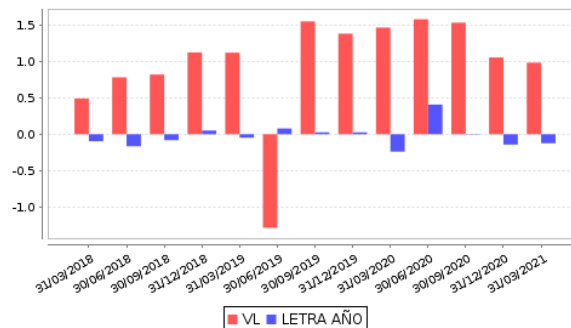
Acumulado 2021	Anual			
	2020	2019	2018	2016
0,27	1,07	1,10	1,36	

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

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	6.376	99,63	6.749	100,63
* Cartera interior	6.346	99,15	6.716	100,13
* Cartera exterior	0	0,00	0	0,00
* Intereses de la cartera de inversión	30	0,47	33	0,50
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	134	2,09	69	1,02
(+/-) RESTO	-110	-1,72	-111	-1,65
<b>PATRIMONIO</b>	<b>6.400</b>	<b>100,00</b>	<b>6.707</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>6.707</b>	<b>7.020</b>	<b>6.707</b>	
+/- Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,00	0,00	0,00	-3,90
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	0,00	0,00	0,00	-11,51
(+) Rendimientos de gestión	0,00	0,00	0,00	-11,00
(-) Gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	-9,93
- Comisión de gestión	0,00	0,00	0,00	-6,74
- Gastos de financiación	0,00	0,00	0,00	0,00
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	-13,83
(+) Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>PATRIMONIO ACTUAL</b>	<b>6.400</b>	<b>6.707</b>	<b>6.400</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	6,78

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

El depositario ha actuado como liquidador en la totalidad de las compras y ventas de t<sub>2</sub>tulos que ha realizado la IIC durante el periodo de referencia, excepto la operativa de derivados.

% patrimonio afectado por operaciones estructuradas de terceros en las que la IIC actúe como subyacente.

% endeudamiento medio del periodo

% patrimonio vinculado a posiciones propias del personal de la sociedad gestora o de los promotores : 6,78%

## 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 trimestre de 2021 ha estado marcado por la recuperación de la economía americana: por un lado, la campaña de vacunación está siendo muy eficaz con 45 dosis administradas por cada 100 personas (dato de finales de marzo), y por otro, las medidas de estímulo fiscal articuladas a través de un último paquete de ayudas aprobado por el Congreso en marzo de \$1,9 billones (10% del PIB americano). Adicionalmente, tanto los indicadores adelantados como los datos del mercado laboral apuntan a una salida rápida de USA de la crisis pandémica. Con todo, la Reserva Federal (Fed) ha revisado al alza su estimación del crecimiento del PIB del 4,2% al 6,5% en el 2021, a la vez aumentando las expectativas de la inflación subyacente del 1,8% al 2,4%.

En Europa, la recuperación está siendo más gradual, en línea con el progreso de la vacunación más lento y los estímulos más moderados. No obstante, las perspectivas macroeconómicas están mejorando, hecho que se refleja en la revisión por parte del FMI del crecimiento del PIB de la Eurozona, de un 4,2% a un 4,4% en el 2021. La inflación, según la institución, alcanzará un 1,8% este año, frente al 0,4% en el 2020 y 1,4% en el 2019. La subida del petróleo, de otras materias primas y el efecto base del año pasado son los principales catalizadores de la presión inflacionista actual.

España puede ser uno de los países de la UE que más tarden en recuperarse; dada la fuerte contracción del 10,8% registrada en 2020, ni el 6,4% del crecimiento del PIB que prevé el FMI para España en 2021 sería suficiente para regresar al nivel pre-crisis antes del 2023. La economía española sigue muy afectada por la falta del turismo: los aeropuertos de la red de Aena cerraron el mes de febrero con 2,2 millones de pasajeros, un 86,8% menos que en el mismo mes del año pasado.

Los mercados han ido adaptándose a este panorama de mayor crecimiento e inflación con una salida de la deuda gubernamental en renta fija y con una fuerte rotación hacia los sectores cíclicos en renta variable.

El bono americano a 10 años ha alcanzado 1,75% en TIR frente al 0,95% a principios del año. En línea con la determinación de la Fed de seguir con la política monetaria laxa, los tipos a corto plazo se han mantenido estables, lo que producido que la curva americana incremente de forma pronunciada su pendiente. El bono a 10 años ligado a la inflación americana cerró marzo descontando de media un 2,3% de inflación. Movimientos parecidos, aunque de menos magnitud, han pasado en la curva de tipos alemana.

Los diferenciales de crédito se han ampliado ligeramente, aunque siguen cerca de los mínimos, con el Itraxx Europe 5 años, índice de referencia para el crédito con grado de inversión, en +52pb (desde los +48pb. de cierre de diciembre) y el XOver, referencia para para la deuda de alto rendimiento, en +254 pb (desde los +240 pb.).

Las bolsas han celebrado la vuelta al ciclo con una fuerte revalorización de los sectores más rezagados como los bancos, los autos o los viajes. De hecho, las subidas en el primer trimestre se explican, exclusivamente, por las rentabilidades de los valores tipo value, ya que las acciones tipo growth se han quedado prácticamente planas, hecho reflejado en los rendimientos de los índices Russell 1000 Value y Russell 1000 Growth, +11,2% y +0,9%, respectivamente. El S&P 500 ha subido un 6,2%, el EuroStoxx50 un 10,3% y el Ibex 35 un 6,3%.

La mejora en las perspectivas económicas también se ha reflejado en activos como el petróleo: el Brent se ha revalorizado un 22% para terminar el trimestre a \$64 por barril. El oro ha caído un 8%, situándose a \$1,712 por onza. Por último, el eurodólar ha registrado una caída del 4%.

#### b. Decisiones generales de inversión adoptadas, impacto COVID-19

El Covid 19 o, mejor dicho, lo que hemos tenido que hacer para frenar su propagación, se ha dejado notar en la economía mundial y en todos y cada uno de los mercados financieros. A estas alturas sigue siendo imposible desvincular la evolución en los mercados sin tener en cuenta el desarrollo y efectos del fatídico virus. Con todo, este primer trimestre hemos visto como, poco a poco, el mundo ha continuado lidiando con la pandemia y, optimistamente, se han empezado a vislumbrar expectativas positivas de crecimiento. La recuperación hasta los niveles de actividad pre-crisis tardará más de lo previsto, especialmente en Europa.

Las medidas tomadas tanto a nivel monetario como fiscal seguirán teniendo impacto más allá de la recuperación económica, ya que los volúmenes de deuda y el tamaño al que han llegado los balances de los principales bancos mundiales es muy elevado. Esto afectará a los tipos de interés, que se van a mantener bajos un largo periodo de tiempo y a los activos de más riesgo ante la falta de alternativas más conservadoras para lograr cierto nivel de rentabilidad. Dicho de otra forma, deberemos asumir más riesgo para obtener la misma rentabilidad.

#### c. Índice de referencia

El fondo tiene un objetivo de rentabilidad mínima anual de la TIR promedio de la deuda pública española a 5 y 10 años +2%.

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

- La Rentabilidad obtenida por la IIC en el periodo de referencia ha sido del +0,92% (BP) y +0,99% (Institucional).

El fondo tiene un objetivo de rentabilidad mínima anual de la TIR promedio de la deuda pública española a 5 y 10 años +2%.

TIR promedio deuda pública española 5Y: -0,277%

TIR promedio deuda pública española 10Y: +0,335%

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

- Respecto al Patrimonio, éste se ha situado a cierre del periodo de referencia en 2.206.427,34? para la clase BP (-4,62% respecto el cierre del periodo de referencia anterior) y en 4.193.484,84? para la clase institucional (-4,55% respecto el cierre del periodo de referencia anterior).

- En cuanto al número de partícipes, la IIC ha cerrado el período con 23 partícipes titulares de 1.952,88 participaciones en la clase BP (-5,49% respecto el cierre del periodo de referencia anterior) y con 6 partícipes titulares de 3.753,28 participaciones en la clase institucional (-5,48% respecto el cierre del periodo de referencia anterior)

La ratio de gastos se sitúa en un 0,45% (al final del periodo de referencia).

Las retrocesiones por inversión en otras IICs del grupo han sido de 0,00 ? (acumulado al final del periodo de referencia).

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

IIC Categoría Rentabilidad 1T

Solventis Atenea, SICAV SICAV. Global -0,21%

Solventis Eos, SICAV SICAV. RV Euro 8,00%

RG27, SICAV SICAV. Global 5,80%

Inversiones Montllor, SICAV SICAV. Global 3,90%

Patkanga, SICAV SICAV. Global 8,98%  
Long Term Investments, SICAV SICAV. Global 4,06%  
Seis Global, SICAV SICAV. Global 5,43%  
Apolo Absolute Return, FI Fondo de Fondos. Retorno Absoluto -1,57%  
Eos European Equity, FI Fondo de Inversión. RV Euro 8,59%  
Serendipity Structured Credit Fund, FIL Fondo de Inversión Libre. Global 2,77%  
Arwen Capital, SICAV SICAV. Global 15,04%  
Rreto Magnum, SICAV SICAV. Global 5,39%  
Gloversia Equity, SICAV SICAV. Global 2,65%  
Altium Inver Plus, SICAV SICAV. Global 4,95%  
Solventis Aura FI Fondo de Inversión. RV Ibérica 9,96%  
GLOBAL MIX FUND Fondo de Inversión. RV Global 1,45%  
Spanish Direct Leasing Fund FIL - Inst Fondo de Inversión Libre. 0,99%  
Spanish Direct Leasing Fund FIL - BP Fondo de Inversión Libre. 0,92%  
Spanish Direct Leasing Fund FIL II - BP Fondo de Inversión Libre. 0,00%

## 2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

### a. Inversiones concretas realizadas durante el período

Renta Variable.-

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

Derivados.-

Al final del periodo de referencia, el FIL no tiene exposición. El apalancamiento es igual a cero a cierre del período de referencia.

Inversiones en otras IIC.-

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

Renta Fija.-

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

Forward.

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

Arrendamiento Financiero.

Durante el periodo de referencia el FIL no ha realizado nuevas operaciones.

### b. Operativa del préstamo de valores

N/A

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

N/A

### d. Otra información sobre inversiones

N/A

## 3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

La Rentabilidad obtenida por el Fondo en el 1r trimestre de 2021, ha sido del 0,92% en la Clase BP, y del 0,99% en la clase Institucional.

El fondo tiene un objetivo de rentabilidad mínima anual de la TIR promedio de la deuda pública española a 5 y 10 años +2%.

TIR promedio deuda pública española 5Y: -0,277%

TIR promedio deuda pública española 10Y: +0,335%

## 4. RIESGO ASUMIDO POR LA IIC

El riesgo del Fondo se limita a la capacidad de repago de los rentings que presentan las compañías financiadas.

La medida de riesgo (volatilidad) es el VAR histórico con un intervalo de confianza del 99%.

El VAR al cierre del periodo de referencia se situaba en un 0,0985 y el CVAR en un 0,1154.

## 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 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 SGIIC se reserva el derecho a no ejercer el derecho de voto

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

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

Derechos de voto en el periodo de referencia:

No se han ejercido derechos de voto durante el periodo 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 asumido por la IIC durante el ejercicio ha sido de 0,00 ?.

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

N/A

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

Hoy por hoy y en el devenir del año 2021, el proceso de vacunación sigue siendo el centro de todas las miradas de inversores y analistas y, en su avance, está la clave de la velocidad de la recuperación en los meses que tenemos por delante. Para monitorizar esta recuperación vamos a seguir con atención las cifras de consumo y ahorro, cuya evolución pensamos que es la clave para evaluar el impacto de las restricciones en la economía real. El desempleo y las encuestas a gerentes de compras, que se resumen en los indicadores PMI de servicios y manufacturero, también nos darán visibilidad para evaluar si el ritmo de crecimiento se acelera o no a medida que transcurre el proceso de vacunación.

En este escenario, la evolución previsible debe materializar la rentabilidad objetivo del Fondo a vencimiento.

### 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