

## SPANISH DIRECT LEASING FUND FIL

Nº Registro CNMV: 58

**Informe Semestral del Primer semestre de 2022**

**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 FONDO

**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 fondo 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	276,13	22	EUR	0,00	100.000 EUR excepto inversores profesionales tal como se define en la LMV.	NO
SPANISH DIRECT-CLASE INSTITUCIONAL	531,01	6	EUR	0,00	100000 euros	NO

#### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	A final del período	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
SPANISH DIRECT-CLASE BP	EUR	337	1.201	2.313	2.662
SPANISH DIRECT-CLASE INSTITUCIONAL	EUR	642	2.288	4.394	5.043

#### 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	2021	2020	2019
SPANISH DIRECT-CLASE BP	EUR			30-06-2022	1.219,4092		1.175,1658	1.119,5196	1.061,2444
SPANISH DIRECT-CLASE INSTITUCIONAL	EUR			30-06-2022	1.209,7942		1.164,3974	1.106,3806	1.046,0658

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	0,59	0,00	0,59	0,59	0,00	0,59	Mixta	al fondo	
SPANISH DIRECT-CLASE INSTITUCIONAL	0,50	0,00	0,50	0,50	0,00	0,50	Mixta	al fondo	

CLASE	Comisión de depositario		
	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
	Periodo	Acumulada	
SPANISH DIRECT-CLASE BP	0,05	0,05	Patrimonio
SPANISH DIRECT-CLASE INSTITUCIONAL	0,05	0,05	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 2022		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	2021	2020	2019	2017
	3,76	4,97	5,49	2,42	0,98

El último VL definitivo es de fecha: 30-06-2022

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 2022	Trimestral				Anual			
		Ultimo trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Volatilidad(i) de:									
Valor liquidativo	29,65	7,84	41,43	14,53	27,13	16,62	1,53	2,29	0,39
Letra Tesoro 1 año	0,03	0,03	0,02	0,04	0,02	0,02	0,46	0,24	0,59
VaR histórico(ii)	0,74	0,74	0,76	0,90	1,30	0,90	1,38	1,51	0,79
VaR condicional(iii)	1,95	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.

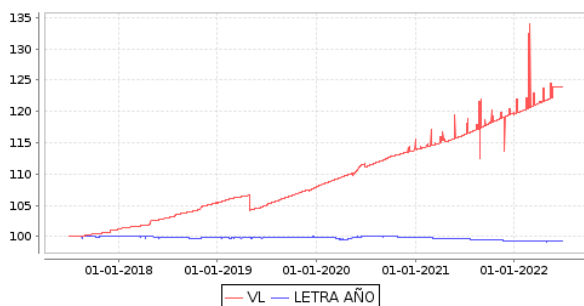
(iii) VaR condicional: Indica la pérdida media esperada en el resto de los casos.

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

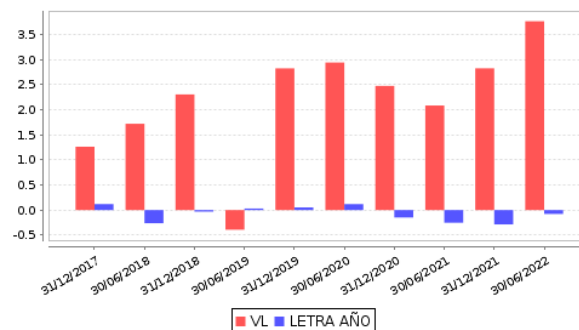
Acumulado 2022	Anual			
	2021	2020	2019	2017
0,63	1,26	1,24	1,25	1,14

(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 semestral de los últimos 5 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 2022		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	2021	2020	2019	2017
	3,90	5,24	5,77	2,78	

El último VL definitivo es de fecha: 30-06-2022

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 2022	Trimestral				Anual			
		Ultimo trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Volatilidad(i) de:									
Valor liquidativo	29,65	7,84	41,43	14,53	27,13	16,62	1,53	2,29	0,55
Letra Tesoro 1 año	0,03	0,03	0,02	0,04	0,02	0,02	0,46	0,24	0,59
VaR histórico(ii)	0,74	0,74	0,76	1,05	1,09	1,05	1,23	1,41	
VaR condicional(iii)	1,93	1,93	1,93	1,93	1,93	1,93	1,93	1,93	

(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.

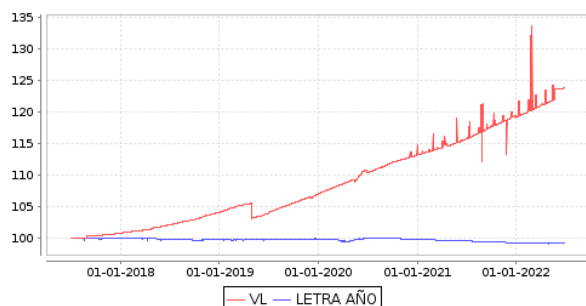
(iii) VaR condicional: Indica la pérdida media esperada en el resto de los casos.

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

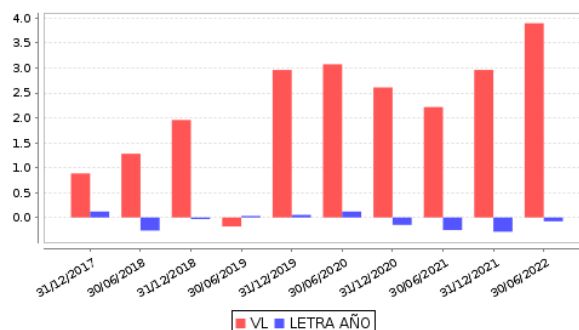
Acumulado 2022	Anual			
	2021	2020	2019	2017
0,55	1,08	1,07	1,10	1,69

(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 semestral de los últimos 5 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	0	-0,00	3.506	100,48
* Cartera interior	0	-0,00	3.482	99,80
* Cartera exterior	0	-0,00	0	0,00
* Intereses de la cartera de inversión	0	-0,00	24	0,69
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	-0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	0	-0,00	82	2,35
(+/-) RESTO	-309	100,00	-99	-2,83
<b>PATRIMONIO</b>	<b>-309</b>	<b>100,00</b>	<b>3.489</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>3.489</b>	<b>4.279</b>	<b>3.489</b>	
+/- Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,00	0,00	0,00	148,62
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	0,00	0,00	0,00	-56,15
(+ Rendimientos de gestión)	0,00	0,00	0,00	-55,67
(- Gastos repercutidos)	0,00	0,00	0,00	-57,09
- Comisión de gestión	0,00	0,00	0,00	-63,92
- Gastos de financiación	0,00	0,00	0,00	0,00
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	-46,47
(+ Otros ingresos)	0,00	0,00	0,00	-100,00
<b>PATRIMONIO ACTUAL</b>	<b>979</b>	<b>3.489</b>	<b>979</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
		<b>Al final del periodo</b>
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		4,90

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

Partícipes significativos: 365.200,99 - 37,3%

Solventis AV SA ha recibido comisión por mediación de IIC gestionadas por Solvenits SGIIC SA durante el periodo de referencia. : 5,74 - 0,23%

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.

% 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 - 4,9%

## 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 del año ha estado marcado por la guerra de Ucrania, por los altos niveles de inflación y por el endurecimiento por parte de los Bancos centrales de las políticas monetarias a pesar del riesgo que esto supone sobre la actividad económica. Conviene recordar también que comenzábamos 2022 centrados en las restricciones ocasionadas por la variante ómicron de SAR CoV-2, y los problemas relativos a la cadena de suministros y la continuidad de la recuperación económica.

En clave geopolítica, el conflicto bélico en Ucrania ha supuesto una importante fuente de incertidumbre, avivando la volatilidad de los mercados ante la dificultad de predecir en el corto plazo los impactos futuros. Debido a esta tensión geopolítica, con cortes de suministros de gas natural ruso incluidos, hemos visto elevados precios tanto en el crudo como en el gas natural. En el caso del Brent, su cotización ha promediado 112 \$/barril, mientras que en el caso de los futuros de gas natural negociados se llegaron a niveles de 114/MWh. El incremento de precios ha reavivado el debate sobre la idoneidad de reactivar las centrales térmicas de carbón y eliminar las restricciones que existen sobre esta fuente de energía.

La política monetaria ha sido otro de los principales protagonistas de la segunda parte del semestre, donde una posición más clara de la Reserva Federal contrastaba con un BCE más dubitativo, conscientes que la política monetaria hay aspectos de la inflación que no puede solventar. El endurecimiento de la política monetaria por parte del banco central estadounidense, ha obligado a trabajar sobre la base de un escenario en que sus acciones puedan ahogar el crecimiento económico de EEUU en el corto o medio plazo. La Fed apunta a un escenario en que los tipos oficiales se encontraran por encima de lo

que podemos considerar neutrales en la recta final del año, que se verá incrementado por la reducción de balance iniciada en junio. Con el objetivo primordial de controlar la inflación, subía los tipos en 50 p.b. en la reunión de mayo situando el rango en 0,75%-1,0%, para luego en junio con una base sólida y un mercado laboral fuerte aumentar tipos en 75 p.b. dejando el rango en 1,50%-175%. Se establece un nivel de fed funds para finales de año de 3,4%, lo que supone otros 175 p.b. de aquí a diciembre.

La inflación estadounidense se mantiene elevada, donde la última lectura para el mes de mayo alcanzaba el 8,6%, donde más allá de la energía y los alimentos, descansaba en la fortaleza del sector residencial, donde el alquiler equivalente para los propietarios de vivienda seguía creciendo al amparo de un mercado tensionado en el que los precios de la vivienda en EEUU se encuentran en niveles de máximos históricos. La mayor preocupación sigue siendo mantener la solidez del consumo, a pesar del goteo a la baja del salario real, los ciudadanos norteamericanos han mantenido el consumo a costa de tensar la tasa de ahorro.

En Europa, los pasos del BCE han sido más comedidos, aunque el hecho de que la inflación empezase a impregnar con más fuerza otras partidas ha obligado a acelerar la hoja de ruta. La fuerte subida de precios no es sólo una cuestión de energía y alimentos y bajo las premisas de la opcionalidad, la dependencia de datos, la gradualidad y la flexibilidad en la conducción de la política monetaria, el BCE ha decidido telegrafiar una subida de tipos de 25 p.b. en julio. También han despertado mucho interés las posibles acciones que tendrán lugar en septiembre, ya que la entidad apuntaba a una nueva subida y que su alza dependerá de las perspectivas de inflación a medio plazo.

Evidentemente, todos los factores descritos anteriormente, han tenido su impacto en los diferentes índices bursátiles, que han tenido el peor desempeño en la primera mitad del año desde hace bastantes años.

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

Durante el periodo de referencia, no se han realizado inversiones. El fondo se encuentra en fase de desinversión.

#### 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 período de referencia ha sido del +3,90% (BP) y +3,76% (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%: 2,79%

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

- Respecto al Patrimonio, este se ha situado a cierre del período de referencia en 336.720,68? para la clase BP (-71,97% respecto el cierre del período de referencia anterior) y en 642.410,12? para la clase Institucional (-71,92% respecto el cierre del período de referencia anterior).

- En cuanto al número de Partícipes, la IIC ha cerrado el período con 22 partícipes titulares de 276,13 participaciones en la clase BP (-1 respecto el cierre del período de referencia anterior) y con 6 partícipes titulares de 531,01 participaciones en la clase Institucional (igual respecto el cierre del período de referencia anterior)

La ratio de gastos se sitúa en un 1,00% (al final del período de referencia).

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

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

IIC	Categoría	Rentabilidad 2T	Rentabilidad YTD
Solventis Atenea, SICAV SICAV.	Global	-4,19%	-6,95%
Solventis Eos, SICAV SICAV.	RV Euro	-11,52%	-20,34%
RG27, SICAV SICAV.	Global	-8,69%	-13,06%
Inversiones Montllor, SICAV SICAV.	Global	-5,80%	-11,36%
Patkanga, SICAV SICAV.	Global	-18,97%	-27,33%
Long Term Investments, SICAV SICAV.	Global	-5,54%	-12,01%
Seis Global Investment, SICAV SICAV.	Global	-5,90%	-14,61%
Solventis Apolo Absolute Return, FI Fondo de Fondos.	Retorno Absoluto	-3,37%	-5,37%
Solventis Eos European Equity, FI Fondo de Inversión.	RV Euro	-11,02%	-19,77%
Altium Inver Plus, SICAV SICAV.	Global	-8,04%	-13,83%
Solventis Aura Iberian Equity, FI Fondo de Inversión.	RV Ibérica	1,92%	-3,87%
Global Mix Fund, FI Fondo de Inversión.	RV Global	-4,09%	-6,69%
Solventis Hermes Multigestión FI / Hércules Equilibrado ¿ GD Fondo de Inversión.	RF Mixta Euro	-0,42%	-0,42%
Solventis Hermes Multigestión FI / LENNIX GLOBAL - R Fondo de Inversión.	Global	-0,49%	-0,49%
Spanish Direct Leasing Fund FIL - Inst Fondo de Inversión Libre.		2,38%	3,90%
Spanish Direct Leasing Fund FIL - BP Fondo de Inversión Libre.		2,31%	3,76%
Spanish Direct Leasing Fund FIL II - PC Fondo de Inversión Libre.		-0,21%	-1,15%
Spanish Direct Leasing Fund FIL II - BP Fondo de Inversión Libre.		-0,31%	-1,34%

## 2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

### a. Inversiones concretas realizadas durante el período

#### Renta Variable:

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

#### Derivados:

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

#### Renta Fija:

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

#### Forward:

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

#### Arrendamiento Financiero:

Durante el período de referenecia 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 la IIC en el período de referencia ha sido del +3,76% (BP) y +3,90% (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%: 2,79%.

### 4. RIESGO ASUMIDO POR LA IIC

El riesgo del Fondo se limita a la capacidad de repago de los arrendamientos financieros otorgados a las compañías financiadas.

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

El VAR al cierre del período de referencia se situaba en -0,27% y el CVAR en -0,28%.

### 5. EJERCICIO DE DERECHOS POLÍTICOS

#### Principios generales Solventis SGIIC:

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

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

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

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

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

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

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

#### Derechos de voto en el período de referencia:

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

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS

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

La cartera de arrendamientos se va amortizando según lo previsto y generando los consecuentes reembolsos obligatorios para los partícipes. No se ha producido ningún evento adverso.

**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