

SPANISH DIRECT LEASING FUND, FIL

Nº Registro CNMV: 58

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2018

Gestora: 1) SOLVENTIS S.G.I.I.C., S.A. **Depositario:** SANTANDER SECURITIES SERVICES, S.A. **Auditor:** PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES, S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** SANTANDER **Rating Depositario:** Baa1

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles 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

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).

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

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

2.1.a) Datos generales

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Participaciones, partícipes y patrimonio

CLASE	Nº de participaciones a fin periodo	Nº de partícipes a fin periodo	Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación (periodo actual)	Inversión mínima	Distribuye dividendos	Patrimonio (en miles)			
							A final del periodo	Diciembre 2017	Diciembre 2016	Diciembre 20__
CLASE BP	3.321,44	23	EUR	0,00	100.000 EUR excepto inversores profesionales tal como se define en la LMV.	NO	3.398	2.711	296	
CLASE Institucional	5.301,05	6	EUR	0,00	100000 euros	NO	5.335	4.340		

Valor liquidativo (*)

		Último valor liquidativo	
--	--	--------------------------	--

CLASE	Divisa	Último valor liquidativo estimado		Último valor liquidativo definitivo			Valor liquidativo definitivo		
		Fecha	Importe	Fecha	Importe	Estimación que se realizó	2017	2016	20__
CLASE BP	EUR			30-09-2018	1.022,9445		995,6486	985,9567	
CLASE Institucional	EUR			30-09-2018	1.006,4806		985,6626		

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

(*El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:)

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Período			Acumulada				Período	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE BP		0,30		0,30	0,92		0,92	patrimonio	0,02	0,06	Patrimonio
CLASE Institucional		0,31		0,31	1,01		1,01	patrimonio	0,02	0,06	Patrimonio

El sistema de imputación de la comisión sobre resultados es

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE BP .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2018		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	2017	Año t-2	Año t-3	Año t-5
	2,74	0,98			

El último VL definitivo es de fecha: 30-09-2018

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			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(i) de:									
Valor liquidativo	0,65	0,38	1,06	0,04	0,52	0,39			
VaR histórico del valor liquidativo(ii)	0,75	0,75	0,77	0,78	0,79	0,79			
Letra Tesoro 1 año	0,78	0,23	1,24	0,30	0,17	0,59			
VaR condicional del valor liquidativo(iii)	0,86	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 períodos con política de inversión homogénea.

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

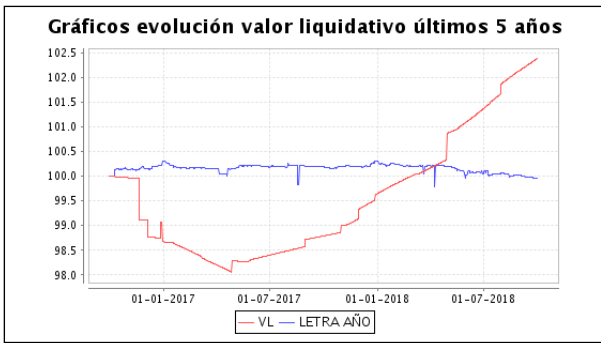
(iii) VaR condicional del valor liquidativo: Indica la pérdida media esperada en el resto de los casos.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	Anual			
		2017	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,97	1,14			

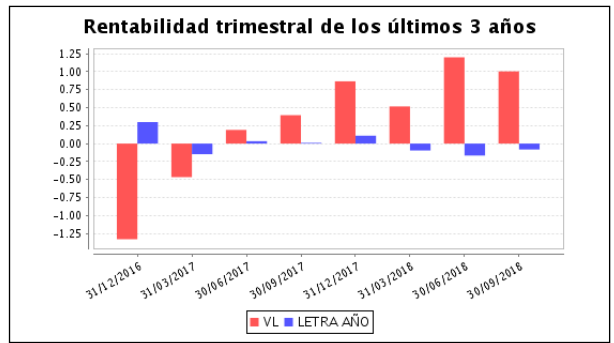
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



CLASE Institucional .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2018		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
	2,11				

El último VL definitivo es de fecha: 30-09-2018

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			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(i) de:									
Valor liquidativo	0,17	0,03	0,28	0,04	0,04	0,55			
VaR histórico del valor liquidativo(ii)	0,42	0,42	0,42	0,43					
Letra Tesoro 1 año	0,78	0,23	1,24	0,30	0,17	0,59			
VaR condicional del valor liquidativo(iii)	0,44	0,44	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 períodos con política de inversión homogénea.

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

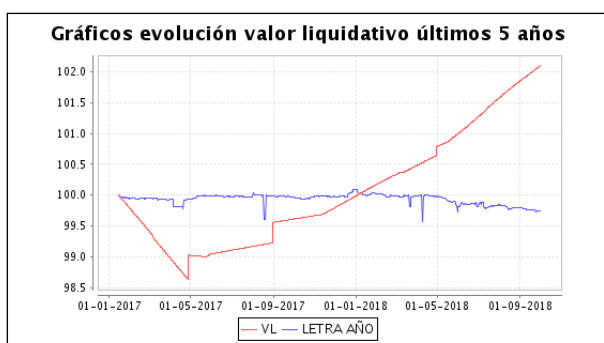
(iii) VaR condicional del valor liquidativo: Indica la pérdida media esperada en el resto de los casos.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	Anual			
		2017	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,06	1,69			

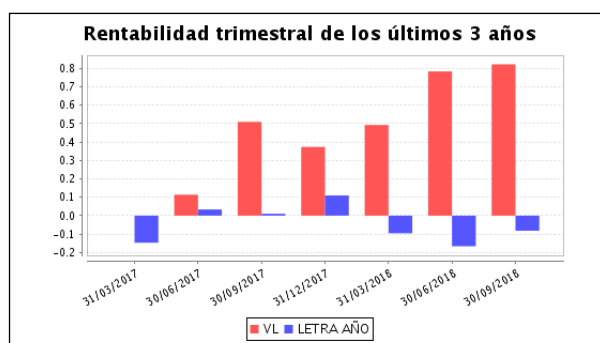
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



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

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	5.581	63,18	5.954	69,54
* Cartera interior	5.533	62,63	5.903	68,94
* Cartera exterior	0	0,00	0	0,00
* Intereses de la cartera de inversión	48	0,54	51	0,60
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	3.390	38,37	2.227	26,01
(+/-) RESTO	-138	-1,56	381	4,45
TOTAL PATRIMONIO	8.834	100,00 %	8.562	100,00 %

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del periodo actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	8.463	7.086	7.051	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	2,25	16,57	19,06	-85,13
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,88	1,06	2,34	-8,44
(+) Rendimientos de gestión	1,32	1,47	3,58	-1,85
(-) Gastos repercutidos	0,50	0,68	1,58	-18,49
- Comisión de gestión	0,30	0,42	0,97	-21,42
- Gastos de financiación	0,00	0,00	0,00	0,00
- Otros gastos repercutidos	0,20	0,25	0,61	-13,57
(+) Ingresos	0,07	0,26	0,34	-71,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	8.733	8.463	8.733	

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

3. Inversiones financieras

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.
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 referneca el FIL no ha incrementado su exposición en inversiones de Arrendamiento Financiero, sinodo 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
SDLF004: Vencimiento 17 de mayo de 2023
SDLF005: Vencimiento 13 de junio de 2021
Divisa: Al final del periodo de referencia, el FIL mantiene posición en EUR.

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No ha tenido ningun tipo de hechos relevantes

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
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 de 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 una entidad del grupo de la gestora o depositario u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.	X	
h. 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	8,52

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

Participes significativos: 2.954.413,82 - 34,91%

g - Solventis AV SA ha recibido comisión por mediación de IIC gestionadas por Solvenits SGIIC SA durante el periodo de referencia. Solventis AV SA no ha recibido comisiones en concepto de comisión de intermediación durante el periodo de referencia.

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.

- 8,52%

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. Situación de los Mercados.

Europa ha continuado durante este trimestre el rumbo de crecimiento positivo, así como logrado unos indicadores adelantados que denotan una peor salud que en meses anteriores. Durante el año anterior la inflación hizo un amago de recuperación, y poco a poco el objetivo que se marcó el Banco Central Europeo está cada vez más cerca. Aun con todo el BCE ha comenzado a replegar velas, reduciendo el ritmo del QE y poniéndole fecha de caducidad en diciembre de 2018, eso sí dejando la puerta abierta a una prolongación de los estímulos si fuera necesario. Además, una potencial subida de tipos de interés ha sido pospuesta hasta el último trimestre de 2019. La disminución en las compras llevadas a cabo por el BCE no supone pisar el freno sino levantar poco a poco el pie del 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 tercer trimestre de 2018, hemos asistido a una crisis confianza en Italia debido a la incertidumbre que rodea a su nuevo gobierno y la no finalización de las negociaciones del Brexit, que siguen generando dudas a la comunidad inversora. En los últimos tiempos también hemos presenciado una intensa crisis migratoria, que ha enfrentado las visiones de distintos países pertenecientes a la Unión Europea y añadiendo así tensión a los mercados. El par euro dólar se ha mantenido estable en torno a 1,16.

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 podría tener efectos perversos sobre la deuda pública y el déficit. Además, Trump se enfrenta a las elecciones intermedias con un escenario bastante incierto, esto podría añadir volatilidad a los mercados. Entre tanto, la Reserva Federal ha cambiado su escenario base de tres subidas de tipos durante el año 2018 a cuatro.

Además, es necesario subrayar las continuas confrontaciones del presidente americano Donald Trump con su homólogo chino. Este intercambio de acusaciones ha terminado en la imposición de aranceles cruzados entre EEUU y China en ciertos productos. El anfitrión de la Casa Blanca no se ha quedado ahí, sino que ha señalado también a Europa diciendo

que eran tan malos como China, pero más pequeños, este hecho supuso una crisis entre EEUU y Europa, la cual parece haberse relajado durante este trimestre gracias a las conversaciones mantenidas entre los mandatarios europeos y americanos. El intercambio de golpes entre EEUU y China 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, la segunda vuelta de las elecciones brasileñas, la implementación de las políticas de Trump, las consecuencias de la guerra comercial, el impacto que la reciente crisis de emergentes tiene sobre las divisas, los posibles conflictos geopolíticos que están todavía fuera del radar 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 alrededor del 3,5%, lo que da como resultado que alcance un nuevo máximo de 4.632 mil millones de euros a septiembre 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 3,5%.

La inflación ha hecho acto de presencia, acercándose poco a poco al objetivo óptimo del 2-3% marcado por las autoridades monetarias. Las curvas de tipos de la mayoría de países se han desplazado hacia arriba. Por su parte la prima de riesgo española se ha tensionado, y a finales de septiembre se situó en 115 puntos básicos. Los diferenciales de crédito se han estrechado durante este tercer trimestre. La renta variable en Europa ha caído durante el tercer trimestre un -2,13% (MSCI Europe exUK) y en EE.UU. ha subido un 7,2% (S&P500), en euros y dólares respectivamente.

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 +0,98%, cerrando el periodo de referencia con un valor liquidativo de 1.022,78euros, cuando al final del periodo de referencia anterior era de 1.012,78euros.

Clase INST: un +0,80%, cerrando el periodo de referencia con un valor liquidativo de 1.006,32euros, cuando al final del periodo de referencia anterior era de 998,37euros.

- Respecto al Patrimonio del FIL:

Clase BP: 3.397.105,05euros al final del periodo de referencia, siendo de 3.171.190,70euros al final del periodo de referencia anterior, lo que supone un incremento del 7,12%.

Clase INST: 5.334.531,99euros al final del periodo de referencia, siendo de 5.292.404,72euros al final del periodo de referencia anterior, lo que supone un incremento del 0,80%.

- En cuanto al número de partícipes, el FIL ha cerrado el periodo de referencia con 23 partícipes en la clase BP (dos más que en el anterior período), 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 referenecia el FIL no ha incrementado su exposición en 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

- SDLF004: Vencimiento 17 de mayo de 2023

- SDLF005: Vencimiento 13 de junio de 2021

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.

La volatilidad se ha mantenido en niveles anormalmente bajos los últimos años, si bien es cierto se han visto repuntes de ella recientemente. No obstante, las medidas tomadas por el Banco Central Europeo pueden incrementar la valoración de los activos financieros. Esto puede provocar repentinas salidas en determinados activos, lo que permitiría que florecieran oportunidades de compra. Con PER previstos para los principales mercados cercanos a 15x no pensamos que el mercado de renta variable esté exageradamente caro.

Con el foco en los resultados de mediados de año, el mercado espera que se confirmen las mejoras iniciadas en el curso anterior. Es por ello que podemos ver incrementos en el mercado de renta variable, ya que la pregunta que subyace es si el mercado espera mejores resultados de los que ya anticipa o tan solo resultados buenos y en línea a los esperados. En cuanto a los mercados monetarios y de renta fija, deberemos estar atentos a la retirada de estímulos por parte del Banco Central Europeo y la subida de tipos por parte de la FED de Estados Unidos. Todo esto puede añadir movimiento, en especial a las divisas.

La evolución del FIL, en gran medida, vendrá marcada por la capacidad de hacer efectivas las cuotas de los

arrendamientos del fondo.

6. Gastos.

La ratio de gasto de la SICAV se sitúa en un 1,40% al final del periodo de referencia, con una comisión sobre beneficios del 0%.

7. 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 periodo de referencia:

Sin derechos de voto en el periodo de referencia.