

SPANISH DIRECT LEASING FUND FIL

Nº Registro CNMV: 58

Informe Semestral del Primer semestre de 2020

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

Depositario: CACEIS Bank Spain
SAU

Auditor:
PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L

Grupo Gestora: SOLVENTIS

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: No se han realizado inversiones en el período.

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	2.322,91	23	EUR	0,00	100.000 EUR excepto inversores profesionales tal como se define en la LMV.	NO
SPANISH DIRECT-CLASE INSTITUCIONAL	4.464,26	6	EUR	0,00	100000 euros	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	A final del período	Diciembre 2019	Diciembre 2018	Diciembre 2017
SPANISH DIRECT-CLASE BP	EUR	2.538	2.662	3.832	2.711
SPANISH DIRECT-CLASE INSTITUCIONAL	EUR	4.814	5.043	6.247	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	2019	2018	2017
SPANISH DIRECT-CLASE BP	EUR			30-06-2020	1.092,4689		1.061,2444	1.036,1396	995,6486
SPANISH DIRECT-CLASE INSTITUCIONAL	EUR			30-06-2020	1.078,2370		1.046,0658	1.017,8148	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	0,58		0,58	0,58		0,58	Patrimonio		
SPANISH DIRECT-CLASE INSTITUCIONAL	0,50		0,50	0,50		0,50	Patrimonio		

CLASE	Comisión de depositario		
	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
	Periodo	Acumulada	
SPANISH DIRECT-CLASE BP	0,04	0,04	Patrimonio
SPANISH DIRECT-CLASE INSTITUCIONAL	0,04	0,04	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 2020		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	2019	2018	2017	2015
	2,94	2,42	4,07	0,98	

El último VL definitivo es de fecha: 30-06-2020

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 2020	Trimestral				Anual			
		Ultimo trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Volatilidad(i) de:									
Valor liquidativo	0,89	1,25	0,04	0,50	0,31	2,29	0,66	0,39	
Letra Tesoro 1 año	0,52	0,58	0,45	0,36	0,22	0,24	0,70	0,59	
VaR histórico(ii)	1,44	1,44	1,47	1,51	1,54	1,51	0,74	0,79	
VaR condicional(iii)	1,95	1,95	1,95	1,95	1,95	1,95	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.

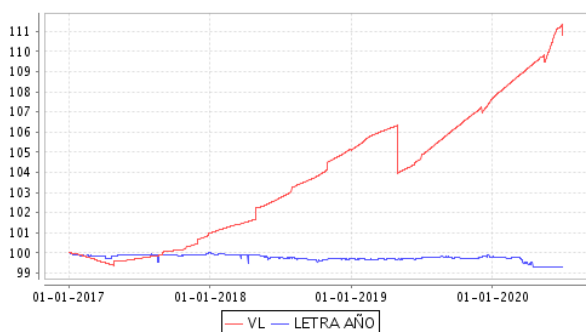
(iii) VaR condicional: Indica la pérdida media esperada en el resto de los casos.

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

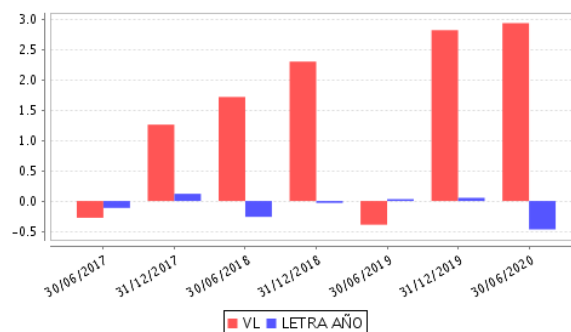
Acumulado 2020	Anual			
	2019	2018	2017	2015
0,62	1,25	1,29	1,14	

(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 2020		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	2019	2018	2017	2015
	3,08	2,78	3,26		

El último VL definitivo es de fecha: 30-06-2020

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 2020	Trimestral				Anual			
		Ultimo trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Volatilidad(i) de:									
Valor liquidativo	0,89	1,25	0,04	0,50	0,31	2,29	0,17	0,55	
Letra Tesoro 1 año	0,52	0,58	0,45	0,36	0,22	0,24	0,70	0,59	
VaR histórico(ii)	1,32	1,32	1,36	1,41	1,45	1,41	0,42		
VaR condicional(iii)	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.

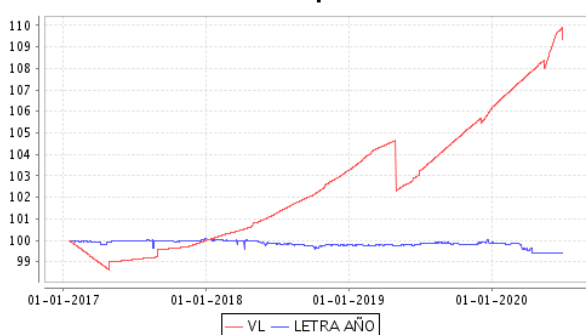
(iii) VaR condicional: Indica la pérdida media esperada en el resto de los casos.

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

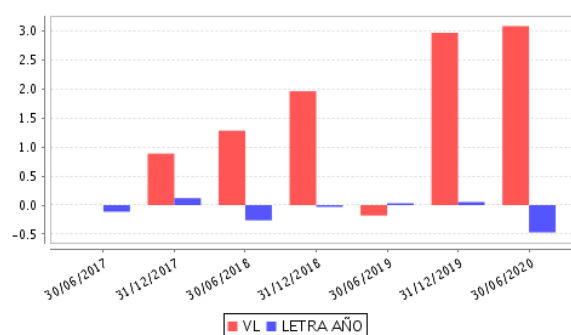
Acumulado 2020	Anual			
	2019	2018	2017	2015
0,54	1,10	1,36	1,69	

(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	7.377	100,36	7.812	101,05
* Cartera interior	7.338	99,82	7.748	100,22
* Cartera exterior	0	0,00	0	0,00
* Intereses de la cartera de inversión	40	0,54	64	0,83
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	78	1,06	246	3,18
(+/-) RESTO	-104	-1,42	-326	-4,22
PATRIMONIO	7.351	100,00	7.731	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 período anterior
	Variación período actual	Variación período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO ANTERIOR	7.705	8.630	7.705	
+/- Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,00	0,00	0,00	-12,78
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	0,00	0,00	0,00	28,52
(+ Rendimientos de gestión)	0,00	0,00	0,00	48,33
(- Gastos repercutidos)	0,00	0,00	0,00	102,48
- Comisión de gestión	0,00	0,00	0,00	43,58
- Gastos de financiación	0,00	0,00	0,00	0,00
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	165,89
(+ Otros ingresos)	0,00	0,00	0,00	35,07
PATRIMONIO ACTUAL	7.351	7.705	7.351	

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		6,79

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

Partícipes significativos: 2.736.423,98 - 37,22%

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.

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.

Patrimonio vinculado a posiciones propias del personal de la sociedad gestora o de los promotores es - 6,79%

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

Spanish Direct Leasing Fund, FIL

1. SITUACIÓN DE MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO

a. Visión de la gestora sobre la situación de mercados

En este primer semestre se han reducido drásticamente las expectativas de crecimiento de Europa para el año 2020 debido a los efectos derivados de la pandemia SARS Coronavirus-2 originada en China. Todos los países de Europa han sido afectados por la pandemia y han tenido que tomar medidas tan dolorosas para detener la propagación del virus como la hibernación de su economía y el confinamiento en casa de toda la población. Esto ha tenido un efecto demoledor en la actividad económica de todos los países, que se ha agudizado a medida que el tiempo de confinamiento se ha ido extendiendo y la vuelta a la actividad se ha demorado más de lo estimado inicialmente. Se esperan caídas del PIB en los países de la Eurozona cercanas al 10% anual. La inflación ha venido enfriándose durante la primera mitad del año intensificado su retroceso en abril y mayo. Con los encierros y la falta de actividad los stocks de petróleo se han acumulado y el precio se ha hundido, afectando muy negativamente a la inflación que se sitúa en el conjunto de la euro zona en el 0,6% en mayo, niveles notablemente inferiores al objetivo óptimo del 2% establecido por el BCE.

El BCE ha decidido desplegar velas en vistas del empeoramiento de la economía europea con un programa de emergencia pandémica (PEPP) de 1.350.000M de importe que incluye la compra de todas las categorías de activos elegibles existentes. Con esto el BCE ha mostrado que ayudará a los gobiernos de la eurozona a la financiación de sus planes de estímulo y ha logrado controlar las primas de riesgo soberanas, tensionadas en marzo por la falta de visibilidad e incertidumbre generada. Con todo la masa monetaria en la Zona Euro (M3) avanza hoy a un ritmo del 8,9%YoY, respecto al 5% que lo hacía en diciembre de 2019.

Por parte de la Comisión Europea también se han puesto en marcha varios programas y fondos de ayuda como el SURE (Support to mitigate Unemployment Risk in an Emergency) por 100.000M de Euros a los estados miembros para ayudar a las personas a mantener su trabajo durante la crisis, cubriendo parte de los costes relacionados con la creación o ampliación de planes nacionales de trabajo a

corto plazo, el MEDE (Mecanismo Europeo De Estabilidad) por 240.000M de Euros en forma de línea preventiva para financiar gastos sanitarios relacionados con la pandemia. También el BEI (Banco europeo de inversiones) aportará avales y la Comisión Europea está trabajando para aprobar un plan de estímulo al que llama Fondo de Reconstrucción, dotados con cerca de 700.000M de Euros que combinaría transferencias y ayudas a los países y sectores más afectados por la crisis. El par euro dólar se ha reducido en torno a 1,11-1,10.

Mientras en EE. UU la economía ha seguido el mismo camino con el cierre de los sectores no esenciales, en los meses más duros de confinamiento, las peticiones de subsidios de desempleo llegaron a niveles del 13% de la población activa y los indicadores PMI alcanzaron registros nunca vistos. A esto hay que sumarle el aumento de la deuda pública y el déficit que las medidas de apoyo por parte del gobierno americano producirán. Estas medidas conllevan la inyección de liquidez de 2.2 Billones de dólares para empresas, familias y personas en riesgo de pobreza. Entre tanto, la Reserva Federal ha bajado los tipos de interés al 0% y ha puesto en marcha un programa de compra de deuda privada y pública que equivale al 15,4% del PIB del país. Además, es necesario subrayar las continuas confrontaciones del presidente americano Donald Trump con su homólogo chino en relación al origen del coronavirus, así como su poca transparencia a la hora de informar sobre la gravedad del nuevo virus. Este intercambio de acusaciones, unido a las tensiones en Hong Kong por la aprobación de la ley de seguridad, empieza a poner en riesgo el principio de acuerdo entre Estados Unidos y China firmado a principios de este año y que se implementaría durante los próximos meses. Debemos recordar que Estados Unidos tendrá elecciones presidenciales a finales de 2020 y que rara vez es reeligido un presidente cuando la economía está en crisis, de modo que es de esperar que a medida que la crisis se acerque la incertidumbre vaya en aumento.

Las curvas de tipos de la mayoría de países se han desplazado hacia abajo. Por su parte la prima de riesgo española, tras tensionarse fuertemente en abril, se ha reducido de manera significativa al igual que la italiana, una vez conocidas las medidas de estímulo por parte de las autoridades fiscales y monetarias. Los diferenciales de crédito tras repuntar con mucha virulencia en torno a 120 el IG y en torno a 700 HY en Europa, también se han reducido, pero todavía no se sitúan en los niveles previos a la aparición del virus. La renta variable ha sufrido un brusco movimiento de ida y vuelta cerrando con saldo negativo en el semestre. El índice MSCI Europe exUK se deja un -9,3% y en EE.UU., el S&P500 un -4,07%, en euros y dólares respectivamente.

A cierre del semestre existe un litigio con una de las contrapartes del Fondo, tal y como se suele proceder en estos casos, se está tramitando la entrega de la maquinaria por vía judicial.

b. Decisiones generales de inversión adoptadas, Impacto COVID-19

El impacto del Covid19 en las empresas de la cartera ha sido múltiple debido a la variedad de sectores de las empresas de la cartera. Por un lado, tenemos aquellas que incluso se han visto beneficiadas al estar ligadas al sector farmacéutico o a la parte de alimentación de retail. Por otro lado, empresas más ligadas al ciclo económico como pueden ser aquellas ligadas al sector auto o al sector construcción, se han visto más afectadas en nuestra cartera.

Se ha estado en contacto permanente con las empresas para monitorizar su situación y actuar en caso que fuera necesario. Se ha visto que aquellas empresas más perjudicadas, las ligadas al ciclo económico, han tenido acceso a la financiación estatal, por lo que su situación financiera y de liquidez durante estos meses no se ha visto afectada en exceso.

La única actuación que se ha tomado por parte del Fondo respecto a las empresas de la cartera, ha sido el aplazamiento de una cuota de mayo al final de la vida del préstamo, aumentando las cuotas pendientes para no perjudicar la TIR de la operación.

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 el Fondo en el 1r semestre, ha sido del 2,94% en la Clase BP, y del 3,08% 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: -0.139%

TIR promedio deuda pública española 10Y: 0.467%

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 reducido en ambas clases debido a los reembolsos obligatorios realizados, con un patrimonio a 30/06/2020 de 2.537.703,38 euros en la clase BP. El patrimonio en la clase Institucional por su parte, ha cerrado el semestre con un patrimonio de 4.813.531,56 euros.

En cuanto al número de partícipes, el FIL ha cerrado el semestre sin cambios con 29 partícipes titulares de 7.084,46 participaciones.

La ratio de gastos se sitúa en un 0,82% en la clase BP y en el 0,37% para la clase Institucional (al final del periodo de referencia).

e. Rendimiento del Fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora

IIC Categoría Rentabilidad YTD

Apolo Absolute Return, FI Fondo de Fondos. Retorno Absoluto -2,00%

Solventis Eos, SICAV SICAV. RV Euro -23,18%

Solventis Atenea, SICAV SICAV. Global -0,65%

Long Term Investments, SICAV SICAV. Global -8,46%
Inversiones Montllor, SICAV SICAV. Global -9,53%
Patkanga, SICAV SICAV. Global -0,80%
RG27, SICAV SICAV. Global -5,08%
Seis Global, SICAV SICAV. Global -8,65%
Eos European Equity, FI Fondo de Inversión. RV Euro -23,50%
Rreto Magnum, SICAV SICAV. Global -19,02%
Arwen Capital, SICAV SICAV. Global -24,74%
Gloversia Equity, SICAV SICAV. Global -14,46%
Altium Inver Plus, SICAV SICAV. Global -10,37%
GLOBAL MIX FUND Fondo de Inversión. RV Global 0,30%
Solventis Aura FI Fondo de Inversión. RV Ibérica -17,55%
Serendipity Structured Credit Fund, FIL Fondo de Inversión Libre. Global -8,73%
Spanish Direct Leasing Fund FIL - BP Fondo de Inversión Libre. 2,94%
Spanish Direct Leasing Fund FIL - Inst Fondo de Inversión Libre. 3,08%

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 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 el Fondo en el 1r semestre del 2020, ha sido del 2,94% en la Clase BP, y del 3,08% 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: -0.139%

TIR promedio deuda pública española 10Y: 0,467%

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

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 0,259018 y el CVAR en un 0,292694.

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 (ii) 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 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:

No se han ejercido derechos durante el período de referencia.

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV

N/A

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS

El coste de Research asumido por el Fondo ha sido de 0,00euros durante el período de referencia.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS)

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUALIZACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO

De cara a los próximos meses seguiremos con atención las cifras de consumo y ahorro, cuya evolución pensamos que es la clave para evaluar el ritmo del crecimiento económico. El des-empleo y los indicadores PMI de servicios y manufacturero también nos darán visibilidad pa- ra evaluar si el ritmo de crecimiento se acelera o no a medida que transcurre la desescalada y en este nuevo entorno llamado nueva normalidad.

Pensamos que las actuaciones que se están llevando a cabo por parte de las autoridades son de la magnitud y contundencia necesarias para hacer frente a la crisis actual y sabemos qué, si fueran necesarias medidas adicionales, éstas van a llegar. Es cierto que estamos ante una de las crisis más severas de la historia moderna, pero debemos recordar que los mercados se mueven por expectativas y ahora lo que tenemos por delante es más esperanzador que lo que dejamos atrás.

Por otro lado, no podemos obviar las noticias sobre nuevos contagios fruto de la desescalada que, sin duda, empañan este panorama futuro. En Solventis estamos analizando y moni- tori- zando las cifras y calculando indicadores como el R0 (que evalúa la tasa de contagios) o el R1 (que evalúa si la cifra de nuevos contagios por día es significativa respecto al total acumula- do). De su análisis se desprende que cada zona evoluciona a su propio ritmo. En Europa la mayoría de los países han reducido la tasa de contagio, sin que haya un rebrote visible a cie- rre de semestre, mientras que en américa la tasa está en auge, con una pandemia que no es- tá bajo control. Con todo, pensamos que hemos aprendido y dicho aprendizaje nos permite defendernos mejor contra la enfermedad, estar más preparados ante una segunda oleada, si la hubiere, y su consecuente cierre de países, que aunque lo vemos poco probable, de darse no creemos que sea de la misma magnitud que el anterior. Empieza la temporada de verano, abren algunas barreras y el riesgo está latente; es en esta situación donde debemos prestar más atención a estos indicadores para poder anticipar situaciones anteriores.

La evolución del fondo, en gran medida, vendrá marcada por la evolución de la renta variable por sectores, donde consideramos que estamos posicionados para obtener rentabilidad a largo plazo.

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