

SPANISH DIRECT LEASING FUND II, FIL

Nº Registro CNMV: 89

Informe Trimestral del Tercer trimestre 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)

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: 15-01-2021

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo: Fondo de Inversión Libre

Vocación inversora: Durante el periodo no se han realizado operaciones.

Perfil de riesgo: Medio

Descripción general

Política de inversión:

La financiación a ME se realizará principalmente mediante operaciones de sale & lease-back y de forma minoritaria mediante compra de nueva maquinaria y posterior arrendamiento financiero a la empresa. Así, los activos financieros del FIL serán (i) préstamos con colateral (la máquina objeto de arrendamiento) por los que la empresa pagará cuotas periódicas y (ii) el resto será la liquidez que se invertirá en instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, de emisores y mercados de la UE y en depósitos a la vista o con vencimiento no superior a 1 año de entidades de crédito de la UE, con al menos media calidad crediticia (mínimo BBB-) y duración media inferior a 1 año.

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 de que no se cobrasen las cuotas, el FIL recuperará la máquina por su valor residual y procederá a su venta.

Se realizarán entre 50 y 60 contratos de arrendamiento de maquinaria, pudiendo una misma ME ser arrendataria de varios contratos diferentes. Si bien dependerá del patrimonio finalmente comprometido, el importe promedio aproximado de cada contrato se situará entre 1 y 2 millones de euros y el número total de ME financiadas entre 12 y 20. El plazo máximo de las operaciones será de 5-7 años.

El universo inversor del FIL está fundamentalmente formado por empresas españolas (mínimo del 85%) y minoritariamente portuguesas (máximo 15%) del sector industrial sin calificación otorgada por una agencia de rating. Se seleccionarán empresas con una cifra de ventas

a partir de 25 millones de euros anuales o un Ebitda de al menos 2,5 millones de euros anuales, excluidos los sectores inmobiliario y financiero. La exposición individual máxima por sector y empresa estará limitada al 30% y al 10%, respectivamente, sobre el patrimonio total desembolsado del Fondo al inicio del Periodo de Desinversión.

La originación de las operaciones, se realizará por el propio equipo gestor, apoyado por el equipo originador del Grupo Solventis así como por diversas empresas españolas de reconocido prestigio, especializadas en operaciones de leasing; estas empresas en ningún caso harán la valoración de la maquinaria que será realizada al inicio por un tercero independiente especializado (Accode Business Influencers S. L.) y si las características y complejidad de la maquinaria lo aconsejaren podrían utilizarse otros expertos (como Valtecsa, Tecnitasa o Amperits) o solicitar dos valoraciones simultáneas para contrastar el resultado.

2 Última actualización del folleto: 15/01/2021

El Comité de Inversiones, formado por 3 miembros del equipo gestor de la Gestora, con derecho de voto y por dos miembros adicionales del Grupo Solventis con voz pero sin voto, decidirá si la operación sigue adelante. El Comité de Inversiones fijará las condiciones (plazo, tipo de interés y LTV).

Periodo de Compromiso: desde la inscripción del FIL hasta un máximo de 12 meses desde la Fecha de Cierre Inicial (6 meses desde la inscripción), el participante suscribirá compromisos de inversión (CI).

Periodo de Inversión: 24 meses desde la Fecha de Cierre Inicial, prorrogable 12 meses más.

Periodo de Desinversión: desde el fin del Periodo de Inversión hasta vencimiento del FIL.

El FIL no invierte en instrumentos financieros derivados y no asume riesgo divisa; no existe endeudamiento ni 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 LEASING FUND II CL BP	1.946,74	54	EUR	0,00	1.00 EUR	NO
SPANISH DIRECT LEASING FUND II CL INSTIT	2.201,96	1	EUR	0,00	1.00 EUR	NO
SPANISH DIRECT LEASING FUND II CL PC	5.045,27	7	EUR	0,00	1.00 EUR	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	A final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
SPANISH DIRECT LEASING FUND II CL BP	EUR	1.950	989		
SPANISH DIRECT LEASING FUND II CL INSTIT	EUR	2.216			
SPANISH DIRECT LEASING FUND II CL PC	EUR	5.078	738		

Valor liquidativo de la participación

CLASE	Divisa	Último valor liquidativo estimado		Último valor liquidativo definitivo			Valor liquidativo definitivo		
		Fecha	Importe	Fecha	Importe	Estimación que se realizó	2021	2020	2019
SPANISH DIRECT LEASING FUND II CL BP	EUR			30-09-2022	1.001,7099		965,0085		
SPANISH DIRECT LEASING FUND II CL INSTIT	EUR			30-09-2022	1.006,5734				
SPANISH DIRECT LEASING FUND II CL PC	EUR			30-09-2022	1.006,5734		966,7970		

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

Comisiones aplicadas en el periodo, 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 LEASING FUND II CL BP	0,90		0,90	3,47		3,47	Patrimonio	
SPANISH DIRECT LEASING FUND II CL INSTIT	0,00		0,00	0,00		0,00	Patrimonio	
SPANISH DIRECT LEASING FUND II CL PC	0,56		0,56	2,24		2,24	Patrimonio	

CLASE	Comisión de depositario		
	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
	Periodo	Acumulada	
SPANISH DIRECT LEASING FUND II CL BP	0,02	0,04	Patrimonio
SPANISH DIRECT LEASING FUND II CL INSTIT	0,00	0,00	Patrimonio
SPANISH DIRECT LEASING FUND II CL PC	0,02	0,03	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 LEASING FUND II CL BP. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2022		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	2021	2020	2019	2017
	3,80				

El último VL definitivo es de fecha: 30-09-2022

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	6,03	9,86	2,42	2,19	1,09				
Letra Tesoro 1 año	0,05	0,05	0,03	0,02	0,04				
VaR histórico(ii)	0,77	0,77	0,77	0,77	0,77				
VaR condicional(iii)	0,77	0,77	0,77	0,77	0,77				

(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.

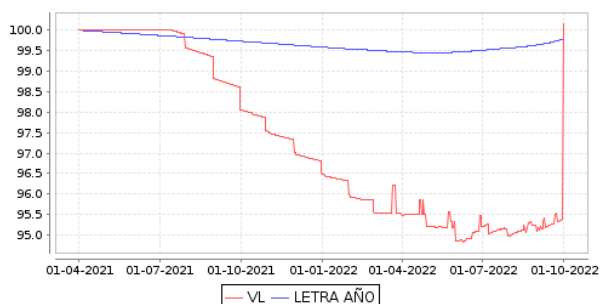
(iii) VaR condicional: Indica la pérdida media esperada en el resto de los casos.

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

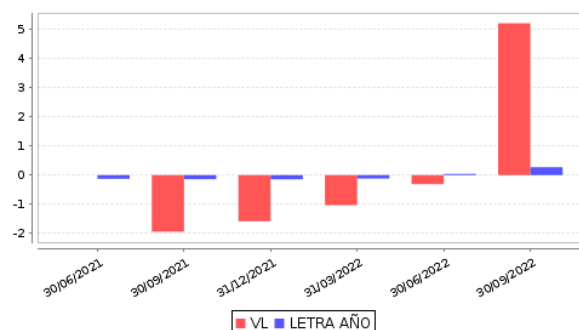
Acumulado 2022	Anual			
	2021	2020	2019	2017
3,50				

(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 LEASING FUND II CL INSTIT. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2022		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	2021	2020	2019	2017

El último VL definitivo es de fecha: 30-09-2022

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 periodo.

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									
Letra Tesoro 1 año									
VaR histórico(ii)									
VaR condicional(iii)									

(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)

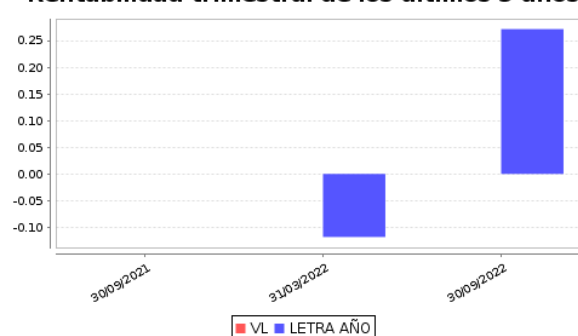
Acumulado 2022	Anual			
	2021	2020	2019	2017
0,00				

(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 LEASING FUND II CL PC. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2022		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	2021	2020	2019	2017
	4,11				

El último VL definitivo es de fecha: 30-09-2022

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	6,03	9,86	2,42	2,19	1,09				
Letra Tesoro 1 año	0,05	0,05	0,03	0,02	0,04				
VaR histórico(ii)	0,74	0,74							
VaR condicional(iii)	0,74	0,74							

(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.

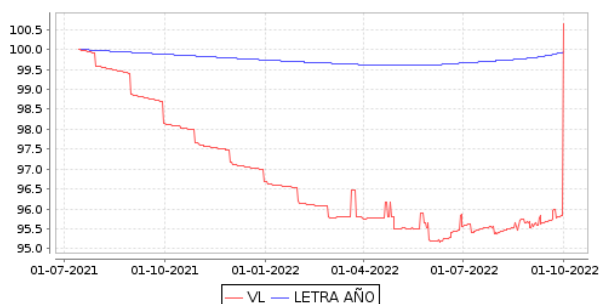
(iii) VaR condicional: Indica la pérdida media esperada en el resto de los casos.

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

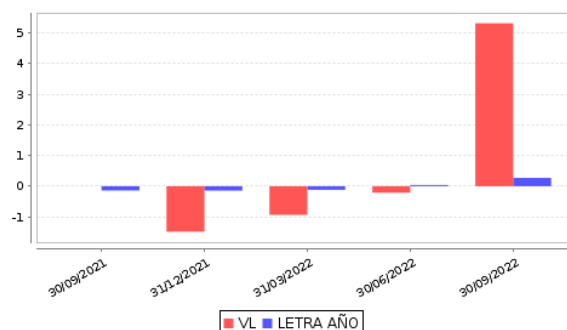
Acumulado 2022	Anual			
	2021	2020	2019	2017
2,27				

(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	2.496	27,00	0	-0,00
* Cartera interior	2.490	26,93	0	-0,00
* Cartera exterior	0	0,00	0	-0,00
* Intereses de la cartera de inversión	7	0,07	0	-0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	-0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	7.116	76,97	0	-0,00
(+/-) RESTO	-367	-3,97	-330	100,00
PATRIMONIO	9.245	100,00	-330	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	2.734	1.739	1.727	
+/- Suscripciones/ reembolsos (neto)	207,26	57,26	339,06	534,86
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	5,01	0,35	6,54	2.416,77
(+) Rendimientos de gestión	1,49	0,43	2,50	509,38
(-) Gastos repercutidos	1,77	0,51	3,97	503,62
- Comisión de gestión	1,21	0,40	2,93	433,56
- Gastos de financiación	0,00	0,00	0,00	0,00
- Otros gastos repercutidos	0,56	0,12	1,04	739,89
(+) Otros ingresos	5,29	0,44	8,01	2.031,28
PATRIMONIO ACTUAL	9.245	2.734	9.245	

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

Con fecha 15 de julio de 2022 se produjo el cierre del SPANISH DIRECT LEASING FUND II, FIL siendo dicha fecha la Fecha de Cierre Final en la cual finalizó el Periodo de Compromiso.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Participes 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		2,89

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

Participes significativos: 3689796.43-39.91%
 Participes significativos: 2216432.39-23.97%
 Solventis AV SA ha recibido comisión por mediación de IIC gestionadas por Solvenits SGIIC SA durante el periodo de referencia. : 5,03 - 0,3%
 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 - 2,89%

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

A lo largo del tercer trimestre las políticas monetarias han seguido marcando el ritmo en todas las áreas económicas. El BCE subió los tipos de interés en Julio por primera vez en más de 10 años, con una primera subida de 50 pb., saliendo de los niveles negativos de los depósitos, y con las miras puestas en aumentar de forma gradual los tipos hacia un entorno neutral. En la reunión de Julio también se presentó el TPI, herramienta definida por el BCE como el instrumento necesario para contrarrestar las dinámicas de mercado injustificadas tras el fuerte aumento de los diferenciales de la deuda soberana italiana. En septiembre se llevó a cabo la segunda subida del año, por 75 pb., la mayor subida de la historia, situando los depósitos en el 0,75%, el tipo de las operaciones de refinanciación en el 1,25% y las líneas de crédito marginal en el 1,50%. Estas medidas tan agresivas tenían como único objetivo contener las altas tasas de inflación, donde el encarecimiento de la energía y el cierre en septiembre del suministro de gas procedente de Rusia a través del gasoducto Nord stream ha llevado las tasas a niveles nunca observados.

En Europa a lo largo del trimestre existieron otros focos de interés, como por ejemplo la prima de riesgo del Bono Italiano, que se disparaba en el trimestre, a causa de la incertidumbre política instaurada en el país una vez conocidos los resultados electorales que otorgaban la victoria a Giorgia Meloni, líder de la ultraderecha.

Otro foco de interés, fueron las medidas fiscales expansivas llevadas a cabo por el gobierno de Inglaterra que confrontaban directamente con las medias realizadas hasta la fecha por el BoE. La autoridad británica situaba en septiembre los tipos de interés en el 2,25%, con una subida de 50 pb. y se acordaba la reducción de compra de bonos por un montante de 80.000 millones de libras durante los próximos

12 meses. Liz Truss, presentaba en septiembre un ambicioso programa de estímulos fiscales para los próximos 5 años, por un importe de 161.000 millones de libras, cancelando entre otros el aumento del impuesto de sociedades, aprobando la reducción del IRPF al 19% a partir de abril del 2023, así como planes estratégicos tanto para obra civil como pública y la intervención del mercado del gas y eléctrico con el objetivo de contener los precios. El mercado se mostró gran preocupación sobre el efecto que estas medidas podrían tener en la inflación y se produjeron fuertes movimientos en la renta fija británica, llevando el gilt a dos años por encima del 4,5%. El BoE, anuncio de forma extraordinaria la compra temporal de bonos en los vencimientos más largos y se pospondría así la reducción de balance, esta intervención tranquilizó el mercado de renta fija, frenando la fuerte depreciación de la libra.

La Reserva Federal por su parte volvía a subir los tipos de interés, con dos subidas de 75 pb. cada una. En la última reunión del trimestre, se facilitó la proyección de subidas esperada tanto para este año como para los años siguientes, situando los tipos en el rango 4,25%-4,50% para finales de 2022, y de 4,6% para 2023. Adicionalmente, las previsiones del PIB también se revisaban a la baja, y con una estimación de crecimiento para 2022 del 0,2%, frente a la anterior estimación realizada en junio que era del 1,7%. Las proyecciones de crecimiento para 2023 también se veían recortadas pasando a ser la nueva estimación del 1,2%. La Reserva Federal estimó que la inflación no volverá a su nivel objetivo del 2% antes del 2025. Las subidas de tipos por parte de la FED se reflejaban en la rentabilidad del T-Note a 10 años, donde estuvo cerca del 4%, niveles que no se tocaban desde 2008. En Estados Unidos, los indicadores macroeconómicos continuaban dando señales de resistencia, como la vivienda y el consumo, mientras que el IPC publicado en Julio daba la sorpresa al llegar hasta el 9,1% a. Si bien es cierto que se apreció cierta reversión en algunos datos, que en definitiva es una señal de que los ajustes en clave de política monetaria se están llegando a observar en la economía.

En China, las autoridades trataban de hacer fuerte el yuan, ya que una política monetaria divergente intentaba depreciar la moneda. Entre las diferentes medidas tomadas para evitar la depreciación del yuan, se apostó por la reducción del coeficiente de caja requerido a depósitos en moneda extranjera, se fijaron tipos de cambio más fuertes para así limitar fluctuaciones. El Banco de Japón, por su parte mantenía el tipo en el -0,1%, y se reafirmaba en la alta incertidumbre que hay alrededor de las perspectivas del país. La intervención del Ministerio de Hacienda para apuntalar la divisa por primera vez desde 1988 echando mano de la reserva que tiene el país, ayudó a que la moneda se revalorizase.

En cuanto a los mercados de renta variable, vimos como a principios de trimestre los mercados tuvieron un fuerte rebote que duró hasta mediados de agosto, para luego caer nuevamente hasta mínimos del año. Este rebote fue causado por la suma de diversos factores técnicos y las declaraciones con un tono un poco más suaves por parte de la FED. Posteriormente a estos factores, se añadió la publicación de resultados trimestrales del primer semestre.

En esta publicación, el mercado estaba esperando un fuerte impacto en los márgenes de las compañías y los primeros signos de desaceleración en la demanda del consumidor final, lo cual no ocurrió. La mayoría de compañías se mostraban muy confiadas en cuanto a la demanda y estaban tomando acciones para reducir el impacto de la subida en la energía. Veíamos como unos de los sectores más beneficiados era el sector bancario, donde la subida de tipos de interés impactaba muy favorablemente en los ingresos provenientes de las hipotecas.

b. Decisiones generales de inversión adoptadas

Durante el período y como consecuencia del período estival, sólo se han realizado dos operaciones de inversión, ambas con tipos de interés del 7,5% y plazos de inversión de cinco años.

c. Índice de referencia

N/A

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 +5,22% para la clase BP, del +5,32% para la clase PC y del 0,00% para la clase Institucional.

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 1.950.067,37 EUR para la clase BP (+22,38 respecto el cierre del período de referencia anterior), en 5.078.433,40 EUR para la clase PC (+345,25% respecto el cierre del período de referencia anterior) y en 2.216.432,39 EUR para la clase Institucional (0,00% respecto el cierre del período de referencia anterior).

- En cuanto al número de Partícipes, la IIC ha cerrado el período con 55 partícipes titulares de 1.946,74 participaciones en la clase BP (+1 con respecto el cierre del período de referencia anterior), con 7 partícipes titulares de 5.045,27 participaciones en la clase PC (+1 con respecto el cierre del período de referencia anterior) y con 1 partícipe en la clase Institucional (+1 con respecto el cierre del período de referencia anterior)

La ratio de gastos se sitúa en un 4,69% (al final del período de referencia).

Las retrocesiones por inversión en otras IICs del grupo han sido de 0,00 EUR (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 3T Rentabilidad YTD

Solventis Atenea, SICAV SICAV. Global -15,69% -21,55%

Solventis Eos, SICAV SICAV. RV Euro -6,47% -25,50%

RG27, SICAV SICAV. Global -4,12% -16,64%

Inversiones Montllor, SICAV SICAV. Global -0,93% -12,19%

Long Term Investments, SICAV SICAV. Global -0,71% -12,63%

Seis Global Investment, SICAV SICAV. Global -0,30% -14,87%

Solventis Zeus Patrimonio Global, FI - R Fondo de Inversión. Global -5,79% -10,85%

Solventis Zeus Patrimonio Global, FI - GD Fondo de Inversión. Global -5,64% -5,64%

Solventis Eos European Equity, FI Fondo de Inversión. RV Euro -6,61% -25,08%
Altium Inver Plus, SICAV SICAV. Global -1,50% -15,13%
Solventis Aura Iberian Equity, FI Fondo de Inversión. RV Ibérica -6,65% -10,27%
Global Mix Fund, FI Fondo de Inversión. RV Global -1,96% -8,52%
Solventis Cronos RF Internacional, FI - GD Fondo de Inversión. RF Internacional -5,69% -5,69%
Solventis Cronos RF Internacional, FI - R Fondo de Inversión. RF Internacional -2,09% -2,09%
Solventis Hermes Multigestión, FI / Hércules Equilibrado - GD Fondo de Inversión. RF Mixta -2,36% -2,77%
Solventis Hermes Multigestión, FI / Hércules Equilibrado - R Fondo de Inversión. RF Mixta -2,35% -2,35%
Solventis Hermes Multigestión, FI / Lennix Global - R Fondo de Inversión. Global -3,84% -4,31%
Spanish Direct Leasing Fund FIL - Inst Fondo de Inversión Libre. 1,14% 5,08%
Spanish Direct Leasing Fund FIL - BP Fondo de Inversión Libre. 1,07% 4,88%
Spanish Direct Leasing Fund FIL II - PC Fondo de Inversión Libre. 5,32% 4,11%
Spanish Direct Leasing Fund FIL II - BP Fondo de Inversión Libre. 5,22% 3,80%
Spanish Direct Leasing Fund FIL II - Inst Fondo de Inversión Libre. 0,00% 0,00%

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:

Al final del período de referencia, el FIL tiene exposición a seis operaciones de arrendamiento financiero.

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

N/A

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 un -0,43% y el CVAR en un -0,54%.

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 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 EUR.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS)

N/A

10. RESUMEN PERSPECTIVAS DE MERCADOS Y SU EVOLUCIÓN PREVISIBLE

Durante el periodo de referencia se han realizado dos nuevas inversiones. Esperamos que en el próximo trimestre el Fondo siga aumentando las operaciones de arrendamiento financiero diversificando en empresas de distintos sectores económicos en un entorno, no obstante, que se avecina complejo debido a los retrasos en las entregas de los equipos que son objeto de financiación, así como de la posibilidad de que las principales economías entren en recesión.

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