

SPANISH DIRECT LEASING FUND II, FIL

Nº Registro CNMV: 89

Informe Semestral del Primer Semestre 2023

Gestora: 1) SOLVENTIS S.G.I.I.C., S.A. **Depositario:** CACEIS BANK SPAIN S.A. **Auditor:**
PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES, S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** CREDIT AGRICOLE **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)

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. 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 aconsejaran 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

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

| | Nº de | Nº de | Beneficios brutos | Patrimonio (en miles) | | | |
|--|-------|-------|-------------------|-----------------------|--|--|--|
| | | | | | | | |
| | | | | | | | |

| 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 2022 | Diciembre 2021 | Diciembre 20__ |
| CLASE BP | 3.933,61 | 54 | EUR | 0,00 | 1.00 EUR | NO | 3.983 | 1.953 | 989 | |
| CLASE INSTITUCIONAL | 4.472,39 | 1 | EUR | 0,00 | 1.00 EUR | NO | 4.565 | 2.222 | | |
| CLASE PC | 10.061,27 | 7 | EUR | 0,00 | 1.00 EUR | NO | 10.268 | 5.091 | 738 | |

Valor liquidativo (*)

| CLASE | Divisa | Último valor liquidativo estimado | | Último valor liquidativo definitivo | | | Valor liquidativo definitivo | | |
|---------------------|--------|-----------------------------------|---------|-------------------------------------|------------|---------------------------|------------------------------|----------|------|
| | | Fecha | Importe | Fecha | Importe | Estimación que se realizó | 2022 | 2021 | 20__ |
| CLASE BP | EUR | | | 30-06-2023 | 1.012,5716 | | 1.003,1709 | 965,0085 | |
| CLASE INSTITUCIONAL | EUR | | | 30-06-2023 | 1.020,7713 | | 1.009,2363 | | |
| CLASE PC | EUR | | | 30-06-2023 | 1.020,5364 | | 1.009,0583 | 966,7970 | |

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 |
| | | Periodo | | | Acumulada | | | | Periodo | Acumulada | |
| | | s/patrimonio | s/resultados | Total | s/patrimonio | s/resultados | Total | | | | |
| CLASE BP | al fondo | 1,24 | 0,00 | 1,24 | 1,24 | 0,00 | 1,24 | mixta | 0,03 | 0,03 | Patrimonio |
| CLASE INSTITUCIONAL | al fondo | 1,05 | 0,00 | 1,05 | 1,05 | 0,00 | 1,05 | mixta | 0,03 | 0,03 | Patrimonio |
| CLASE PC | al fondo | 0,72 | 0,00 | 0,72 | 0,72 | 0,00 | 0,72 | mixta | 0,03 | 0,03 | Patrimonio |

El sistema de imputación de la comisión sobre resultados es fondo

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE BP .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

| Acumulado 2023 | | Anual | | | |
|------------------------|--------------------------|-------|---------|---------|---------|
| Con último VL estimado | Con último VL definitivo | 2022 | Año t-2 | Año t-3 | Año t-5 |
| | 0,94 | 3,95 | | | |

El último VL definitivo es de fecha: 30-06-2023

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 2023 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|---|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|---------|---------|---------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2022 | Año t-2 | Año t-3 | Año t-5 |
| Volatilidad(i) de: | | | | | | | | | |
| Valor liquidativo | 0,41 | 0,23 | 0,54 | 0,79 | 9,86 | 5,23 | | | |
| VaR histórico del valor liquidativo(ii) | 0,77 | 0,77 | 0,77 | 0,77 | 0,77 | 0,77 | | | |
| Letra Tesoro 1 año | 0,12 | 0,13 | 0,10 | 0,07 | 0,05 | 0,07 | | | |
| VaR condicional del valor liquidativo(iii) | 0,77 | 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 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.

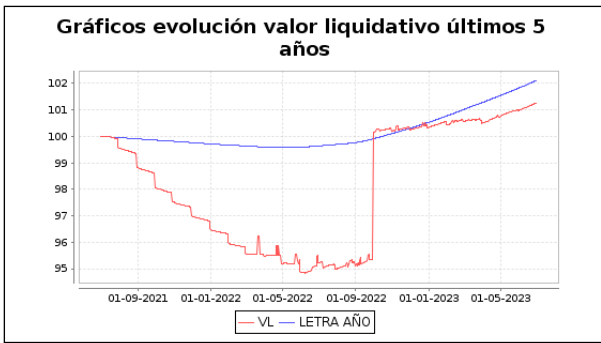
(iii) VaR condicional del valor liquidativo: Indica la pérdida media esperada en el resto de los casos.

| Gastos (% s/ patrimonio medio) | Acumulado 2023 | Anual | | | |
|-----------------------------------|----------------|-------|---------|---------|---------|
| | | 2022 | Año t-2 | Año t-3 | Año t-5 |
| Ratio total de gastos (iv) | 1,59 | 4,73 | | | |

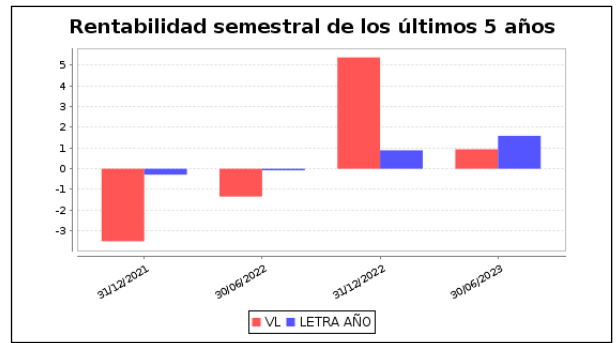
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 semestral de los últimos 5 años



CLASE INSTITUCIONAL .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

| Acumulado 2023 | | Anual | | | |
|------------------------|--------------------------|---------|---------|---------|---------|
| Con último VL estimado | Con último VL definitivo | Año t-1 | Año t-2 | Año t-3 | Año t-5 |
| | 1,14 | | | | |

El último VL definitivo es de fecha: 30-06-2023

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 2023 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|---|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|---------|---------|---------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2022 | Año t-2 | Año t-3 | Año t-5 |
| Volatilidad(i) de: | | | | | | | | | |
| Valor liquidativo | 0,41 | 0,23 | 0,54 | 0,79 | | 0,79 | | | |
| VaR histórico del valor liquidativo(ii) | | | | | | | | | |
| Letra Tesoro 1 año | 0,12 | 0,13 | 0,10 | 0,07 | | 0,07 | | | |
| VaR condicional del valor liquidativo(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 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.

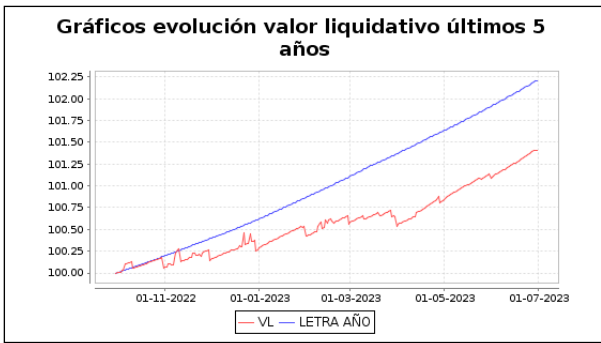
(iii) VaR condicional del valor liquidativo: Indica la pérdida media esperada en el resto de los casos.

| Gastos (% s/ patrimonio medio) | Acumulado 2023 | Anual | | | |
|-----------------------------------|----------------|-------|---------|---------|---------|
| | | 2022 | Año t-2 | Año t-3 | Año t-5 |
| Ratio total de gastos (iv) | 1,40 | 1,34 | | | |

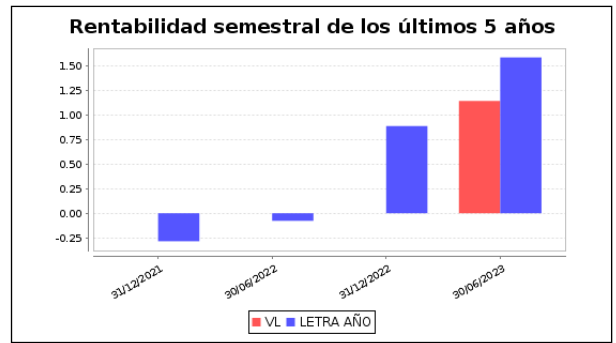
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 semestral de los últimos 5 años



CLASE PC .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

| Acumulado 2023 | | Anual | | | |
|------------------------|--------------------------|-------|---------|---------|---------|
| Con último VL estimado | Con último VL definitivo | 2022 | Año t-2 | Año t-3 | Año t-5 |
| | 1,14 | 4,37 | | | |

El último VL definitivo es de fecha: 30-06-2023

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 2023 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|---|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|---------|---------|---------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2022 | Año t-2 | Año t-3 | Año t-5 |
| Volatilidad(i) de: | | | | | | | | | |
| Valor liquidativo | 0,41 | 0,23 | 0,54 | 0,79 | 9,86 | 5,23 | | | |
| VaR histórico del valor liquidativo(ii) | 0,74 | 0,74 | 0,74 | 0,74 | 0,74 | 0,74 | | | |
| Letra Tesoro 1 año | 0,12 | 0,13 | 0,10 | 0,07 | 0,05 | 0,07 | | | |
| VaR condicional del valor liquidativo(iii) | 0,74 | 0,74 | 0,74 | 0,74 | 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 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.

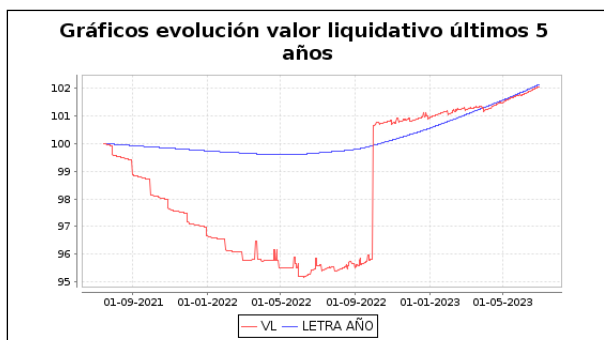
(iii) VaR condicional del valor liquidativo: Indica la pérdida media esperada en el resto de los casos.

| Gastos (% s/ patrimonio medio) | Acumulado 2023 | Anual | | | |
|-----------------------------------|----------------|-------|---------|---------|---------|
| | | 2022 | Año t-2 | Año t-3 | Año t-5 |
| Ratio total de gastos (iv) | 1,07 | 2,68 | | | |

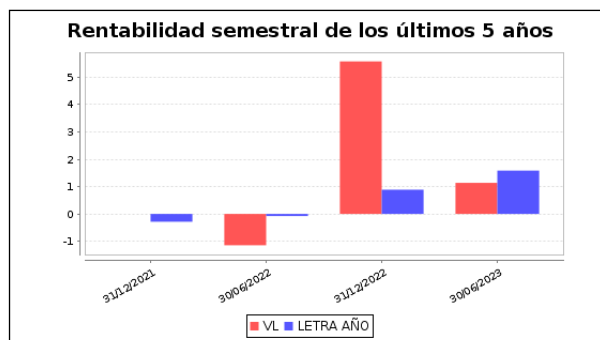
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 semestral de los últimos 5 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 | 17.634 | 93,72 | 5.461 | 58,94 |
| * Cartera interior | 17.602 | 93,55 | 5.442 | 58,73 |
| * Cartera exterior | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| * Intereses de la cartera de inversión | 32 | 0,17 | 20 | 0,22 |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA) | 531 | 2,82 | 3.483 | 37,59 |
| (+/-) RESTO | 651 | 3,46 | 322 | 3,48 |
| TOTAL PATRIMONIO | 18.816 | 100,00 % | 9.266 | 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) | 9.266 | 2.734 | 9.266 | |
| ± Suscripciones/ reembolsos (neto) | 70,55 | 103,01 | 70,55 | 47,86 |
| - Beneficios brutos distribuidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Rendimientos netos | 1,25 | 3,01 | 1,25 | -10,50 |
| (+ Rendimientos de gestión) | 2,42 | 2,02 | 2,42 | 158,31 |
| (-) Gastos repercutidos | 1,27 | 1,64 | 1,27 | 66,90 |
| - Comisión de gestión | 0,91 | 1,29 | 0,91 | 52,11 |
| - Gastos de financiación | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| - Otros gastos repercutidos | 0,36 | 0,35 | 0,36 | 120,71 |
| (+) Ingresos | 0,10 | 2,63 | 0,10 | -91,85 |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR) | 18.816 | 9.266 | 18.816 | |

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 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 ningún 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 | 3,06 |

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

Partícipes significativos 4565288.58 - 24.26

Partícipes significativos 7599183.83 - 40.39

El depositario ha actuado como intermediario en la totalidad de las operaciones de Forex y REPO que ha realizado la IIC durante el periodo de referencia.

Solventis SV SA ha recibido comisión por mediación de IIC gestionadas por Solvenits SGIIC SA durante el periodo de

referencia. : 37,98 - 0,3%

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

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.

% endeudamiento medio del periodo

% patrimonio vinculado a posiciones propias del personal de la sociedad gestora o de los promotores - 3.06%

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

Tras un 2022 marcado de incertidumbre y con mercados bajistas en la mayoría de activos, 2023 ha iniciado el año con subidas en renta variable y renta fija, catapultado por el rebote de un año como el anterior. Las economías empiezan a desacelerarse, siendo impactadas por las políticas monetarias restrictivas que implementaron los bancos centrales para controlar la inflación desbocada originada por el Covid-19. Los últimos datos de crecimiento y consumo empiezan a bajar, mellando la confianza del consumidor y de los empresarios, que se reflejan en unos PMIs a la baja. Adicionalmente, en medio de todo este tensionamiento, el sector bancario ha sufrido altibajos. En Estados Unidos, el Silicon Valley Bank fue el primero en quebrar de una lista de bancos regionales que no pudieron atender la falta de confianza y, consecuentemente, la retirada de depósitos. La Reserva Federal actuó de forma rápida y planteó comprar a valor nominal los bonos en cartera de los bancos regionales disponibles para la venta, no originando así quebranto en la valoración de los bonos y, de esta forma, en la liquidez del banco. Por su parte, Credit Suisse fue absorbido por UBS en una operación de 3trn de francos suizos. La caída de la entidad suiza se originaba por un mensaje de su principal accionista sobre que no iba a tomar más participación en el banco. A pesar de ser por temas regulatorios, la noticia no sentó bien al resto de inversores, originando, en última instancia, su absorción.

El Banco Central Europeo (BCE) subió los tipos 250pbs en 2022. Este año los ha elevado hasta el tipo actual del 4%. Si bien es cierto que ya se espera que no se vaya más allá del 4,5%, la presidenta del BCE, Christine Lagarde, fue contundente en el último discurso de política monetaria: no van a pausar las subidas de tipos dado que el objetivo del 2% de inflación todavía está lejos. De hecho, aumentaron las previsiones de inflación de 2025 hasta el 2,3%, reflejando que va a ser más difícil llegar al objetivo de lo que se creía al inicio. Estas últimas previsiones impactaron en la deuda gubernamental del tramo de 2 años, descontando que se iban a mantener los tipos de interés más altos durante más tiempo.

Al otro lado del Atlántico, la Reserva Federal (Fed) ha dado un respiro a las subidas de tipos en su reunión de junio tras 10 subidas de tipos y situar el rango terminal en 5-5.25%, si bien argumentando que deberán incrementar las tasas 50 puntos básicos adicionales. Al entrar antes en el ciclo monetario, Estados Unidos tiene una inflación diferente a la vista en el viejo continente, con la inflación de bienes en el 1% y con la de servicios que se resiste a bajar. Esta subida de precios en servicios se mantiene elevada por su fuerte correlación con los salarios, factor que, a pesar de haberse moderado, sigue con subidas significativas superiores al 4%. Será necesario una desaceleración en el mercado laboral para poder desaguar este tipo de inflación y llevarlo al objetivo del 2%.

En el Reino Unido, los datos de inflación siguen saliendo muy elevados, sobretudo la inflación general, guiada, mayoritariamente, por el precio de la energía. En esta situación, sumado a un mercado laboral muy tensionado y en pleno empleo, el Banco de Inglaterra (BoE) se ha visto forzado a subir tipos a un ritmo más rápido del esperado, sorprendiendo en la última reunión subiendo tipos 50pbs respecto a los 25 esperados. El tramo corto de la curva británica es la que ha experimentado una mayor subida de tipos respecto a sus comparables.

Por la parte de la economía china, a lo largo del año seguimos viendo signos de debilitamiento de las expectativas de crecimiento, así como la pérdida de fuerza tanto por parte de la demanda como de la oferta. Ante esta situación, el Banco

popular de China (PBoC) ha seguido estimulando la economía, con ayudas a empresas de agricultura y pymes. Por último, en Japón, el cambio de política monetaria de finales de año, a pesar de ser de sesgo restrictivo para el país, sigue siendo expansivo respecto al resto del mundo, despertando el interés de los inversores por la renta variable japonesa. A nivel de mercados financieros, las principales bolsas mundiales cierran el primer semestre de 2023 con subidas significativas. A diferencia del año pasado, que las compañías de sesgo tecnológico eran las que caían más, este año son las que han rebotado de forma más fuerte, muestra de la mayor beta que tienen. El índice representante de estas compañías es el Nasdaq, que cierra el primer semestre del año con una revaloración del +31.7%. A nivel europeo, la mayoría de los índices suben doble dígito, cerrando el periodo cercano al +16%. Si miramos por sectores, la tecnología sigue siendo el sector que más ha contribuido a los índices. En renta fija, y con el colchón de tipos de interés acumulado el año anterior, el activo ha tenido un buen comportamiento en términos generales. Los bonos corporativos se ha comportado mejor que los gubernamentales, en especial el segmento high yield. Por parte de los tipos de interés, las rentabilidades de los bonos a 10 años han disminuido durante los últimos 6 meses, mientras que la parte más corta ha ampliado significativamente, poniendo en precio las futuras subidas de tipos adicionales.

b. Decisiones generales de inversión adoptadas

En el período de referencia se han efectuado 8 nuevas operaciones de inversión

SDFII015 MESIMA BILBAO 09/02/2023 243.443,70
 SDFII016 MESIMA BILBAO 31/03/2023 312.727,50
 SDFII017 MESIMA BILBAO 05/04/2023 570.500,00
 SDFII018 CERPA, S.L 13/04/2023 1.431.500,00
 SDFII019 HORGRUPAN, S.L. 26/04/2023 1.099.959,86
 SDFII020 HORGRUPAN, S.L. 26/04/2023 900.040,15
 SDFII022 MESIMA BILBAO 14/06/2023 210.000,00
 SDFII024 Morillo Energy Rent S.A.U. 29/06/2023 426.400,00

a. Índice de referencia

N/A

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

- La Rentabilidad obtenida por la IIC en el período de referencia ha sido:

Clase BP: +0,94%

Clase PC: +1.14

Clase Institucional: + 1,14%

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:

Clase BP: 3,98 MM ? (+103,96% respecto el cierre del periodo de referencia anterior)

Clase PC: 10,27 MM ? (+101,69% respecto el cierre del periodo de referencia anterior)

Clase Institucional: 4,57 MM ? (+105,43% respecto el cierre del periodo de referencia anterior)

- En cuanto al número de Partícipes, la IIC ha cerrado el período de referencia con:

Total: 62

Clase BP: 54 (igual respecto el cierre del periodo de referencia anterior)

Clase PC: 7 (igual respecto el cierre del periodo de referencia anterior)

Clase Institucional: 1 (igual respecto el cierre del periodo de referencia anterior)

La ratio de gastos se sitúa en un 1,31% (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).

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

| IIC | Categoría | Rentabilidad 2S | Rentabilidad YTD |
|---|----------------------------|-----------------|------------------|
| Solventis Eos, SICAV | SICAV. RV Euro | 18,41% | 18,41% |
| RG27,SICAV | SICAV. Global | 11,40% | 11,40% |
| Solventis Zeus Patrimonio Global, FI - R | Fondo de Inversión. Global | 7,39% | 7,39% |
| Solventis Zeus Patrimonio Global, FI - GD | Fondo de Inversión. Global | 7,71% | 7,71% |

| | | | |
|---|--|--------|--------|
| Solventis Eos RV Internacional, FI - R 7,37% | Fondo de Inversión. RV Internacional | | 7,37% |
| Solventis Eos RV Internacional, FI - GD 7,66% | Fondo de Inversión. RV Internacional | | 7,66% |
| Solventis Aura Iberian Equity, FI - R | Fondo de Inversión. RV Ibérica | 13,73% | 13,73% |
| Solventis Aura Iberian Equity, FI - GD | Fondo de Inversión. RV Ibérica | 13,93% | 13,93% |
| Global Mix Fund, FI | Fondo de Inversión. RV Global | 5,02% | 5,02% |
| Solventis Cronos RF Internacional, FI - GD 2,01% | Fondo de Inversión. RF Internacional | | 2,01% |
| Solventis Cronos RF Internacional, FI - R 1,81% | Fondo de Inversión. RF Internacional | | 1,81% |
| Solventis Hermes Multigestión, FI / Hércules Equilibrado - GD 3,28% | Fondo de Inversión. RF Mixta | | 3,28% |
| Solventis Hermes Multigestión, FI / Hércules Equilibrado - R 3,05% | Fondo de Inversión. RF Mixta | | 3,05% |
| Solventis Hermes Multigestión, FI / Lennix Global - R 5,29% | Fondo de Inversión. Global | | 5,29% |
| Solventis Hermes Multigestión, FI / Iacobus 4,64% | Fondo de Inversión. RV Internacional | | 4,64% |
| Solventis Hermes Multigestión / Horizonte 2026 - GD 0,53% | Fondo de Inversión. Renta fija Euro. | | 0,53% |
| Solventis Hermes Multigestión / Horizonte 2026 - R 0,48% | Fondo de Inversión. Renta fija Euro. | | 0,48% |
| Solventis Hermes Multigestión / Atenea - GD 0,10% | Fondo de Inversión. Renta fija Euro corto plazo. | | 0,10% |
| Solventis Hermes Multigestión / Atenea - R 0,09% | Fondo de Inversión. Renta fija Euro corto plazo. | | 0,09% |
| Spanish Direct Leasing Fund FIL - Inst | Fondo de Inversión Libre. | 2,68% | 2,68% |
| Spanish Direct Leasing Fund FIL - BP | Fondo de Inversión Libre. | 2,54% | 2,54% |
| Spanish Direct Leasing Fund FIL II - BP | Fondo de Inversión Libre. | 0,94% | 0,94% |
| Spanish Direct Leasing Fund FIL II - Inst | Fondo de Inversión Libre. | 1,14% | 1,14% |
| Spanish Direct Leasing Fund FIL II - PC | Fondo de Inversión Libre. | 1,14% | 1,14% |
| 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 20 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 -0,17% y el CVAR en un -0,19%.

5. EJERCICIO DE DERECHOS POLÍTICOS

Principios generales Solventis SGIIC:

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

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

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

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

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

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

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

Derechos de voto en el período de referencia:

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

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS

El coste de Research asumido por la IIC durante el ejercicio ha sido de 0,00 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 8 nuevas inversiones. Esperamos que en el próximo semestre 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 la política de remuneración

Sin información

11. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)

Sin información