

SPANISH DIRECT LEASING FUND II, FIL

Nº Registro CNMV: 89

Informe Semestral del Primer Semestre 2026

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

Depositarario: CACEIS BANK SPAIN S.A.

Auditor:

PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES, S.L.

Grupo Gestora: SOLVENTIS

Grupo Depositarario: CREDIT AGRICOLE

Rating Depositarario: Aa3 (Moody's)

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: Renta Fija Euro 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 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

CLASE	Nº de participaci	Nº de partícipes	Divisa	Beneficios brutos distribuidos por	Inversión	Distribuye dividendos	Patrimonio (en miles)			
							A final del	Diciembre	Diciembre	Diciembre

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 2025	Diciembre 2024	Diciembre 2023
CLASE BP	3.232,70	54	EUR	0,00	1.00 EUR	NO	3.473	4.026	5.733	5.664
CLASE INSTITUCIONAL	3.593,69	1	EUR	0,00	1.00 EUR	NO	3.938	4.557	6.432	6.455
CLASE PC	8.113,39	7	EUR	0,00	1.00 EUR	NO	8.886	10.282	14.514	14.544

Valor liquidativo (*)

CLASE	Divisa	Último valor liquidativo estimado		Último valor liquidativo definitivo			Valor liquidativo definitivo		
		Fecha	Importe	Fecha	Importe	Estimación que se realizó	2025	2024	2023
CLASE BP	EUR			30-06-2026	1.074,2280		1.072,2727	1.084,3692	1.036,6585
CLASE INSTITUCIONAL	EUR			30-06-2026	1.095,8727		1.091,7104	1.099,6187	1.047,1627
CLASE PC	EUR			30-06-2026	1.095,2465		1.091,0865	1.098,9903	1.046,7352

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							Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE BP	al fondo	0,60	0,00	0,60	0,60	0,00	0,60	mixta	0,04	0,04	Patrimonio
CLASE INSTITUC IONAL	al fondo	0,40	0,00	0,40	0,40	0,00	0,40	mixta	0,03	0,03	Patrimonio
CLASE PC	al fondo	0,40	0,00	0,40	0,40	0,00	0,40	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 2026		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	2025	2024	2023	Año t-5
	0,18	-1,12	4,60	3,34	

El último VL definitivo es de fecha: 30-06-2026

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 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	Año t-5
Volatilidad(i) de:									
Valor liquidativo	3,10	4,22	1,15	0,98	4,90	3,29	0,95	0,32	
VaR histórico del valor liquidativo(ii)	1,91	1,91	1,80	1,81	1,82	1,81	0,76	0,77	
Letra Tesoro 1 aA±o	0,09	0,11	0,08	0,07	0,07	0,08	0,11	0,13	
VaR condicional del valor liquidativo(iii)	2,08	2,08	2,08	2,08	2,08	2,08	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.

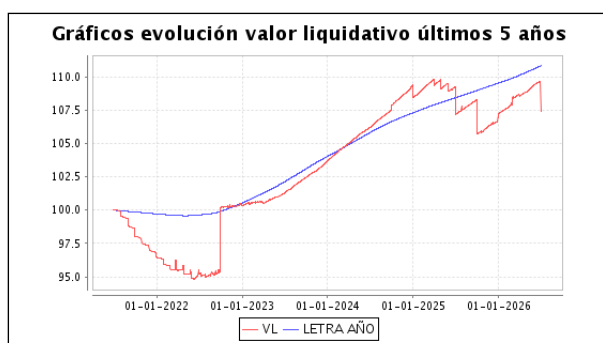
(iii) VaR condicional del valor liquidativo: Indica la pérdida media esperada en el resto de los casos.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2026	Anual			
		2025	2024	2023	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,87	1,52	1,64	2,51	

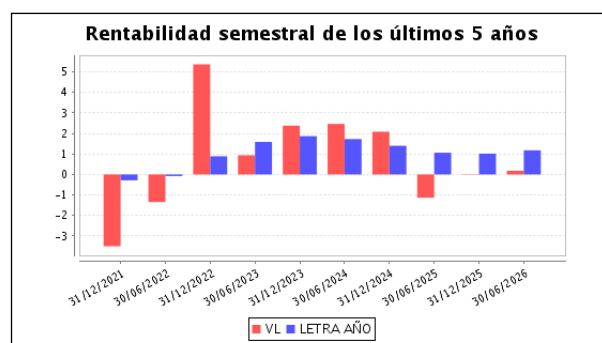
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 2026		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	2025	2024	2023	Año t-5
	0,38	-0,72	5,01	3,76	

El último VL definitivo es de fecha: 30-06-2026

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 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	Año t-5
Volatilidad(i) de:									
Valor liquidativo	3,10	4,22	1,15	0,98	4,90	3,29	0,90	0,32	
VaR histórico del valor liquidativo(ii)	1,92	1,92	1,85	1,87	1,88	1,87	0,23	0,02	
Letra Tesoro 1 año±o	0,09	0,11	0,08	0,07	0,07	0,08	0,11	0,13	
VaR condicional del valor liquidativo(iii)	2,04	2,04	2,04	2,04	2,04	2,04	0,31	0,03	

(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.

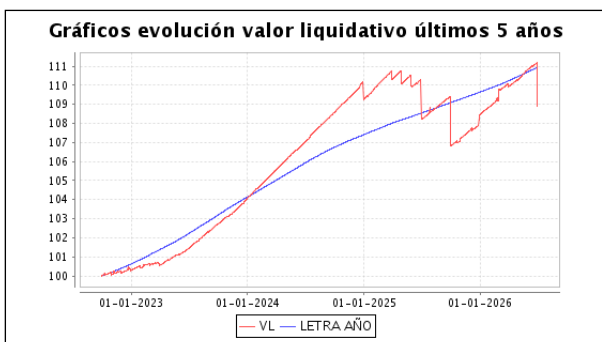
(iii) VaR condicional del valor liquidativo: Indica la pérdida media esperada en el resto de los casos.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2026	Anual			
		2025	2024	2023	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,67	1,12	1,21	2,02	

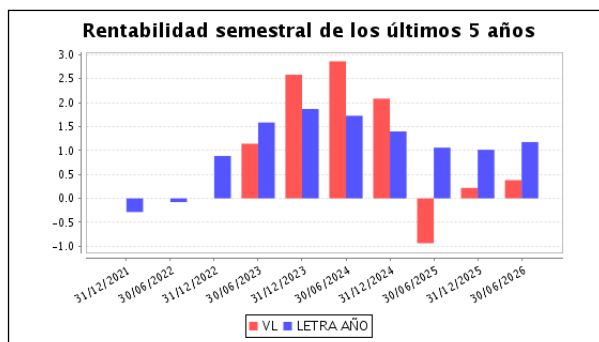
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 2026		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	2025	2024	2023	Año t-5
	0,38	-0,72	4,99	3,73	

El último VL definitivo es de fecha: 30-06-2026

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 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	Año t-5
Volatilidad(i) de:									
Valor liquidativo	3,10	4,22	1,15	0,98	4,90	3,29	0,90	0,32	
VaR histórico del valor liquidativo(ii)	1,88	1,88	1,79	1,80	1,82	1,80	0,73	0,73	
Letra Tesoro 1 año±o	0,09	0,11	0,08	0,07	0,07	0,08	0,11	0,13	
VaR condicional del valor liquidativo(iii)	2,04	2,04	2,04	2,04	2,04	2,04	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.

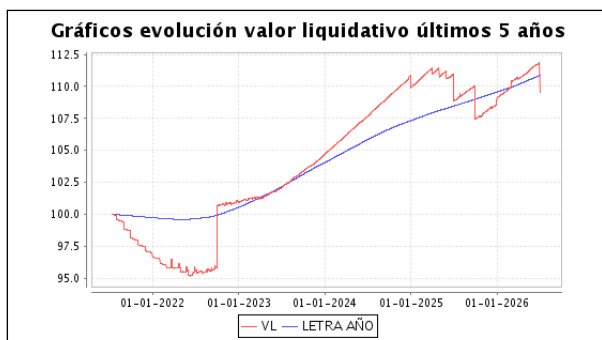
(iii) VaR condicional del valor liquidativo: Indica la pérdida media esperada en el resto de los casos.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2026	Anual			
		2025	2024	2023	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,67	1,12	1,21	1,78	

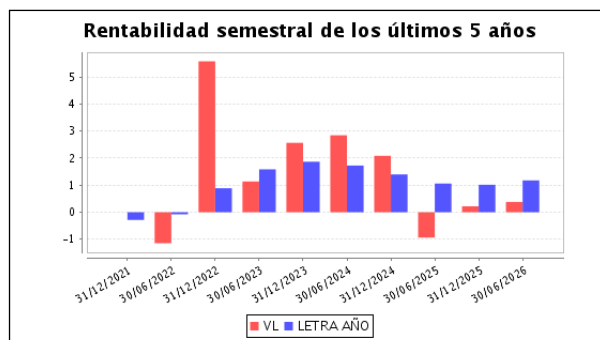
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	18.525	113,67	19.813	96,34
* Cartera interior	16.026	98,34	18.045	87,75
* Cartera exterior	0	0,00	0	0,00
* Intereses de la cartera de inversión	41	0,25	54	0,26
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	2.458	15,08	1.714	8,33
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	-85	-0,52	2.597	12,63
(+/-) RESTO	-2.143	-13,15	-1.845	-8,97
TOTAL PATRIMONIO	16.297	100,00 %	20.565	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 del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	20.565	22.993	20.565	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-14,77	-11,21	-14,77	8,15
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,46	0,10	0,46	272,48
(+) Rendimientos de gestión	1,77	5,93	1,77	-75,44
(-) Gastos repercutidos	1,78	5,84	1,78	-74,98
- Comisión de gestión	0,44	0,45	0,44	-19,34
- Gastos de financiación	0,00	0,00	0,00	0,00
- Otros gastos repercutidos	1,34	5,39	1,34	-79,59
(+) Ingresos	0,46	0,01	0,46	3.512,66
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	16.297	20.565	16.297	

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

3. Inversiones financieras

N/A

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	0,02

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

Existe un partícipe significativo con un volumen de inversión de 6554 miles euros que suponen el 40,22% del patrimonio de la IIC.

Existe un partícipe significativo con un volumen de inversión de 3938 miles euros que suponen el 24,17% del patrimonio de la IIC.

El depositario ha actuado como intermediario en la totalidad de las operaciones de compraventa de divisas y repo que ha realizado la IIC durante el periodo de referencia. Durante el periodo se han realizado con el depositario como contrapartida repos por valor de 19.263.252,06 euros, que suponen un 107,40 % sobre el patrimonio medio del fondo durante el periodo; en el periodo no se han realizado operaciones de compraventa de divisas con el depositario como contrapartida. Solventis SV SA ha recibido comisión por mediación de IIC gestionadas por Solventis SGIIC SA durante el periodo de referencia.: 25,77 - 0,14%

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 vinculado a posiciones propias del personal de la sociedad gestora o de los promotores - 0.02%

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

SPANISH DIRECT LEASING FUND II, FIL

1. Situación de los Mercados.

a. Visión de la gestora sobre la situación de los mercados

El primer semestre de 2026 ha estado marcado por un entorno de elevada volatilidad y por un cambio relevante en las expectativas de mercado. El año comenzó con un escenario razonablemente constructivo, apoyado en un crecimiento económico moderado, una inflación en proceso de normalización y unos bancos centrales con margen para mantener una política monetaria más estable. Sin embargo, el conflicto en Oriente Próximo, especialmente por su impacto sobre el precio del petróleo, alteró de forma significativa este equilibrio inicial.

Durante el primer trimestre, el cierre del estrecho de Ormuz y la escalada de tensiones entre Estados Unidos, Israel e Irán provocaron un fuerte repunte del precio del crudo, que llegó a superar los 100 dólares por barril. Este shock energético reavivó las dudas sobre la inflación, justo cuando los datos comenzaban a acercarse de nuevo a los objetivos de los bancos centrales. En Europa, el IPC repuntó con fuerza en marzo, mientras que en Estados Unidos la inflación, aunque más moderada, volvió a situarse en el centro del debate.

Este cambio de escenario tuvo un impacto inmediato en la renta fija. El mercado pasó de descontar nuevas bajadas de tipos, especialmente en Estados Unidos, a contemplar un entorno de tipos más altos durante más tiempo e incluso posibles subidas en Europa. Las curvas de deuda soberana repuntaron con fuerza, con movimientos superiores a los 50 puntos básicos en algunos tramos, y los diferenciales de crédito se ampliaron tras varios meses en niveles históricamente estrechos.

Hacia finales del semestre, la desescalada parcial del conflicto permitió una rápida corrección del precio del petróleo, que volvió a niveles próximos a los 70 dólares por barril. Esta normalización redujo parte de la presión inflacionista y permitió que el mercado recuperase una lectura más favorable del entorno macroeconómico. Los datos de inflación comenzaron a moderarse de nuevo y las expectativas implícitas en los mercados de renta fija se mantuvieron razonablemente ancladas. En renta variable, el semestre también estuvo caracterizado por una fuerte dispersión. Aunque los índices agregados terminaron mostrando un comportamiento positivo, bajo la superficie se produjeron rotaciones sectoriales relevantes. La inteligencia artificial siguió siendo uno de los grandes motores del mercado, especialmente a través de los semiconductores y de las compañías vinculadas a infraestructura tecnológica, mientras que determinados modelos de negocio de software tradicional sufrieron una contracción de múltiplos ante las dudas sobre su resiliencia frente a nuevas soluciones de IA.

Los resultados empresariales fueron, en general, sólidos, especialmente en Estados Unidos, donde las compañías continuaron sorprendiendo positivamente en beneficios. La mejora de las revisiones de beneficios, junto con la corrección del precio del petróleo y una menor presión sobre los tipos de interés, permitió una recuperación importante de los activos de riesgo durante el segundo trimestre. No obstante, tras las subidas acumuladas, las valoraciones de la renta variable volvieron a situarse en niveles exigentes, lo que obliga a mantener un enfoque selectivo.

b. Decisiones generales de inversión adoptadas

Tras consolidar beneficios en activos de riesgo a finales de 2025, empezábamos el 2026 con una infraponderación bastante marcada en bolsa y activos de riesgo en general.

Con la llegada del conflicto en Irán y la caída en bolsa, aprovechamos para tomar posiciones de forma contundente hasta el punto neutral, compramos sectores castigados como el sector industrial europeo. Por la parte de renta fija, los spreads no se ampliaron de forma tan clara y los tipos fueron a la contra, por lo que fuimos más selectivos, pero también aprovechamos oportunidades en nombres concretos.

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:

Clase E: 0,18%

Clase PC: 0,38%

Clase Inst: 0,38%

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

El patrimonio ha disminuido en 2.567.714 euros, cerrando así el semestre en 16,30 millones. El número de partícipes en el semestre no ha variado en , siendo la cifra final de 62.

La ratio de gastos se sitúa en un 0,71% (acumulado al final del período de referencia).

La IIC no ha recibido retrocesiones por inversión en otras IICs del grupo en el semestre.

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

Clase BP: 0,18%, por debajo de la rentabilidad media de la gestora, 4,56%

Clase PC: 0,38%, por debajo de la rentabilidad media de la gestora, 4,56%

Clase Inst: 0,38%, por debajo de la rentabilidad media de la gestora, 4,56%

Rentabilidades del semestre y rentabilidades acumuladas a fin de semestre, respectivamente, de las IIC gestionadas por Solventis SGIIC:

ALTAIR EUROPEAN OPPORTUNITIES CL A 7,12% 7,12%

ALTAIR EUROPEAN OPPORTUNITIES CL D 7,44% 7,44%

ALTAIR EUROPEAN OPPORTUNITIES CL L 7,89% 7,89%

ALTAIR INVERSIONES II CLASE A 6,21% 6,21%

ALTAIR INVERSIONES II CLASE D 6,73% 6,73%

ALTAIR INVERSIONES II CLASE L 7,02% 7,02%

ALTAIR PATRIMONIO II CLASE A 1,56% 1,56%

ALTAIR PATRIMONIO II CLASE D 1,50% 1,50%

ALTAIR PATRIMONIO II CLASE L 1,72% 1,72%

GLOBAL MIX FUND FI 0,98% 0,98%

RG 27 SICAV SA 4,23% 4,23%

S. HERMES MULTIGESTION LENNIX GLOBAL GD 3,26% 3,26%

S. HERMES MULTIGESTION FI HERCULES EQ. R 1,84% 1,84%

S. HERMES MULTIGESTION HERCULES EQ. GD 2,07% 2,07%

S. HERMES MULTIGESTION LENNIX GLOBAL R 2,49% 2,49%

SOLVENTIS ALTAIR PLATINUM, FIL 0,55% 0,55%

SOLVENTIS ALTAIR PLATINUM, FIL CL I 0,24% 0,24%

SOLVENTIS ALTAIR PLATINUM, FIL CL R 0,11% 0,11%

SOLVENTIS ALTAIR PLATINUM, FIL CL D 0,54% 0,54%
 SOLVENTIS AURA IBERIAN EQUITY FI GD 11,58% 11,58%
 SOLVENTIS AURA IBERIAN EQUITY FI R 11,40% 11,40%
 SOLVENTIS AURA IBERIAN EQUITY FI D 12,31% 12,31%
 SOLVENTIS CRONOS RF INT FI CL GD 0,83% 0,83%
 SOLVENTIS CRONOS RF INT FI CL R 0,63% 0,63%
 SOLVENTIS EOS RV INTERNACIONAL CL GD 11,83% 11,83%
 SOLVENTIS EOS RV INTERNACIONAL CL R 11,57% 11,57%
 SOLVENTIS EOS RV INTERNACIONAL CL D 13,34% 13,34%
 SOLVENTIS EOS SICAV SA 11,70% 11,70%
 SOLVENTIS HERMES ATENEA, FI CL GD 0,93% 0,93%
 SOLVENTIS HERMES ATENEA, FI CL R 0,87% 0,87%
 SOLVENTIS HERMES HORIZONTE 29, FI CL GD 1,46% 1,46%
 SOLVENTIS HERMES HORIZONTE 29, FI CL R 1,39% 1,39%
 SPANISH DIRECT LEASING FUND II CL BP 0,18% 0,18%
 SPANISH DIRECT LEASING FUND II CL INSTIT 0,38% 0,38%
 SPANISH DIRECT LEASING FUND II CL PC 0,38% 0,38%
 OLIMPUS SYSTEMATIC FIL CL E 0,00% 0,00%
 UVE EQUITY FUND, FI 14,27% 14,27%

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

Inversiones concretas realizadas durante el período

El Fondo finalizó sus inversiones en octubre de 2024, por lo que desde entonces se halla en período de desinversión, generando reembolsos a los partícipes según se van materializando los pagos de las cuotas de los arrendamientos, así como las cancelaciones anticipadas que se puedan dar. A junio de 2026 el fondo ha devuelto el 63% del importe que finalmente se invirtió.

Renta Variable: NA

Renta Fija: NA

Inversión en otras IIC: NA

Operativa del préstamo de valores

N/A

Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

Al final del semestre, el fondo de inversión no mantiene exposición en productos derivados.

Otra información sobre inversiones

A cierre del periodo no se han superado los límites y coeficientes establecidos.

A fecha del informe la IIC no tenía inversiones integradas dentro del artículo 48.1.j del RIIC.

A fecha del informe la IIC no tenía inversiones en productos estructurados.

En la actualidad las provisiones contabilizadas acumuladas hasta el primer semestre ascienden a 1.958.980 euros, un 27% de la deuda pendiente en las empresas en situación de default. Por contratos y empresas las cantidades provisionadas son las siguientes

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR LA IIC

El fondo invirtió el 87% de los compromisos totales a una TIR media del 8,2% y un plazo medio de 5 años. Se han

financiado un total de 23 empresas de 16 sectores económicos diferentes, de los que el 51% son de carácter cíclico y el 49% menos dependientes del ciclo económico. Se considera, por tanto, que el portfolio alcanzó un grado de diversificación elevado.

A lo largo del segundo semestre de 2025 destacan los siguientes acontecimientos:

- La empresa Optral S.A., objeto de dos arrendamientos financieros por parte del fondo, que se hallaban resueltos por impago, ha resuelto su concurso de acreedores con la venta de su Unidad Productiva, y el comprador, Cables Especiales de Fibra S.L.U., se ha subrogado en dichos contratos de arrendamiento. En consecuencia, la posición abandona el default y entra en situación de normalidad.
- Venta de dos máquinas en el proceso de recuperación de la deuda de Microdeco a un precio similar a la deuda pendiente sobre las mismas.
- Cancelación anticipada de los contratos de arrendamiento de Horgrupan S.L.
- Novación de los arrendamientos financieros a la empresa Ruffini, modificando las condiciones en las cuotas (estructura creciente, manteniendo plazo) para adaptarlas mejor a la generación de caja de la compañía
- Impago en noviembre por parte de la compañía CERPA. Se ha procedido a la resolución del contrato y la correspondiente solicitud de la recuperación de los activos. La empresa está tratando de evitar la reestructuración forzada o el concurso buscando nueva financiación. No se ha deteriorado en la medida en que la exposición actual presenta un LTV por debajo del 50% y el resultado de dicha financiación.

En la actualidad las provisiones contabilizadas en el Fondo ascienden a 1.581.744,09 euros, un 24% de la deuda pendiente en las empresas en situación de default.

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 (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 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

La IIC no ha devengado costes de research durante el semestre.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS)

N/A

10. RESUMEN PERSPECTIVAS DE MERCADOS Y SU EVOLUCIÓN PREVISIBLE

En los próximos meses seguiremos con atención el comportamiento de todas las empresas financiadas por el Fondo, actualizando sus datos financieros y, especialmente en el caso de las empresas en situación de default, cómo evoluciona la expectativa de recuperación, ya sea a través de la venta de los activos o a la consecución de propuestas de restructuración o ventas de Unidad Productiva razonables.

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
