

SPANISH DIRECT LEASING FUND II, FIL

Nº Registro CNMV: 89

Informe Semestral del Primer Semestre 2025

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: 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: 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 garantía hipotecaria (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 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

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 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE BP	4.584,55	0	EUR	0,00	1.00 EUR	NO	4.915	5.733	5.664	1.953
CLASE INSTITUCIONAL	5.096,29	0	EUR	0,00	1.00 EUR	NO	5.551	6.432	6.455	2.222
CLASE PC	11.505,78	0	EUR	0,00	1.00 EUR	NO	12.526	14.514	14.544	5.091

Valor liquidativo (*)

CLASE	Divisa	Último valor liquidativo estimado		Último valor liquidativo definitivo			Valor liquidativo definitivo		
		Fecha	Importe	Fecha	Importe	Estimación que se realizó	2024	2023	2022
CLASE BP	EUR			30-06-2025	1.072,0808		1.084,3692	1.036,6585	1.003,1709
CLASE INSTITUCIONAL	EUR			30-06-2025	1.089,3162		1.099,6187	1.047,1627	1.009,2363
CLASE PC	EUR			30-06-2025	1.088,6937		1.098,9903	1.046,7352	1.009,0583

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		
		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	0,03	0,03	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 2025		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	2024	2023	2022	Año t-5
	-1,13	4,60	3,34	3,95	

El último VL definitivo es de fecha: 30-06-2025

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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
Volatilidad(i) de:									
Valor liquidativo	3,02	4,15	0,88	1,78	0,61	0,95	0,32	5,23	
VaR histórico del valor liquidativo(ii)	1,17	1,17	0,76	0,76	0,76	0,76	0,77	0,77	
Letra Tesoro 1 año±o	0,08	0,08	0,08	0,09	0,11	0,11	0,13	0,07	
VaR condicional del valor liquidativo(iii)	1,62	1,62	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.

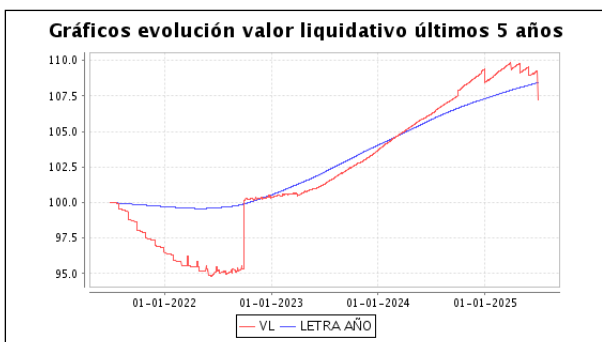
(iii) VaR condicional del valor liquidativo: Indica la pérdida media esperada en el resto de los casos.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Anual			
		2024	2023	2022	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,78	1,64	2,51	4,73	

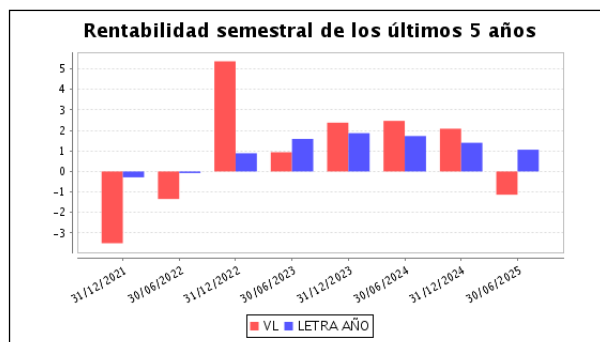
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 2025		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	2024	2023	Año t-3	Año t-5
	-0,94	5,01	3,76		

El último VL definitivo es de fecha: 30-06-2025

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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
Volatilidad(i) de:									
Valor liquidativo	3,02	4,15	0,88	1,78	0,14	0,90	0,32	0,79	
VaR histórico del valor liquidativo(ii)	1,17	1,17	0,22	0,23	0,01	0,23	0,02		
Letra Tesoro 1 año	0,08	0,08	0,08	0,09	0,11	0,11	0,13	0,07	
VaR condicional del valor liquidativo(iii)	1,59	1,59	0,31	0,31	0,03	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.

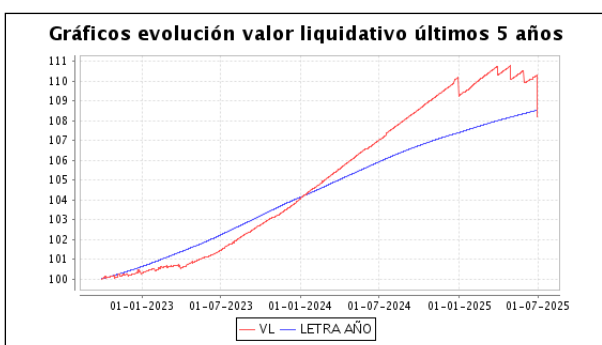
(iii) VaR condicional del valor liquidativo: Indica la pérdida media esperada en el resto de los casos.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Anual			
		2024	2023	2022	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,58	1,21	2,02	1,34	

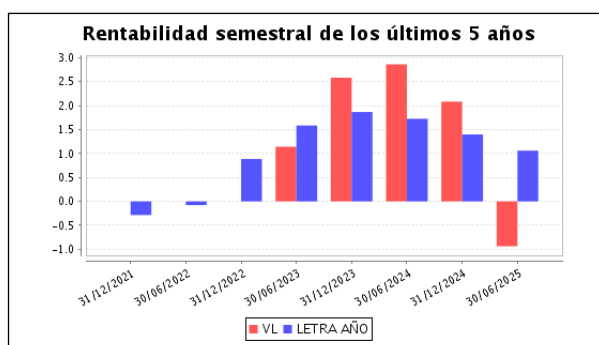
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 2025		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	2024	2023	2022	Año t-5
	-0,94	4,99	3,73	4,37	

El último VL definitivo es de fecha: 30-06-2025

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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
Volatilidad(i) de:									
Valor liquidativo	3,02	4,15	0,88	1,78	0,14	0,90	0,32	5,23	
VaR histórico del valor liquidativo(ii)	1,19	1,19	0,73	0,73	0,73	0,73	0,73	0,74	
Letra Tesoro 1 año±o	0,08	0,08	0,08	0,09	0,11	0,11	0,13	0,07	
VaR condicional del valor liquidativo(iii)	1,59	1,59	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.

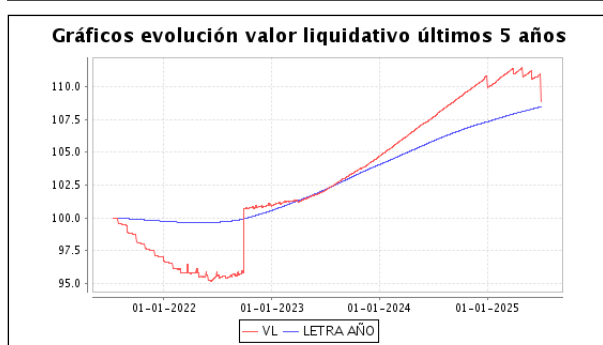
(iii) VaR condicional del valor liquidativo: Indica la pérdida media esperada en el resto de los casos.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Anual			
		2024	2023	2022	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,58	1,21	1,78	2,68	

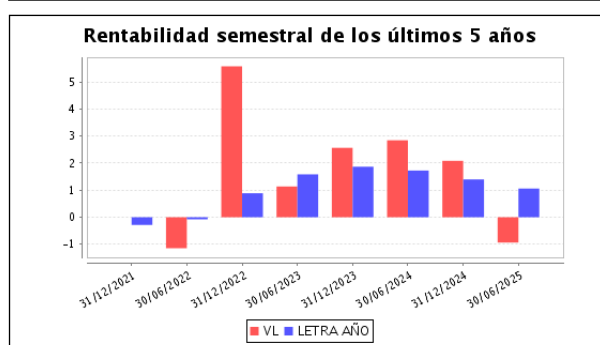
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	23.730	103,21	28.299	106,07
* Cartera interior	20.287	88,23	27.089	101,54
* Cartera exterior	0	0,00	0	0,00
* Intereses de la cartera de inversión	54	0,23	86	0,32
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	3.389	14,74	1.124	4,21
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	952	4,14	127	0,48
(+/-) RESTO	-1.689	-7,35	-1.747	-6,55
TOTAL PATRIMONIO	22.993	100,00 %	26.679	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 período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	26.679	36.433	26.679	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-13,71	-31,28	-13,71	-66,85
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,83	2,19	-0,83	-128,58
(+) Rendimientos de gestión	0,20	3,48	0,20	-95,58
(-) Gastos repercutidos	1,04	1,35	1,04	-41,46
- Comisión de gestión	0,44	0,42	0,44	-20,71
- Gastos de financiación	0,00	0,00	0,00	0,00
- Otros gastos repercutidos	0,61	0,93	0,61	-50,79
(+) Ingresos	0,01	0,06	0,01	-82,35
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	22.993	26.679	22.993	

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	322,99

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

Existe un partícipe significativo con un volumen de inversión de 5551 miles euros que suponen el 24,14% del patrimonio de la IIC.

Existe un partícipe significativo con un volumen de inversión de 9239 miles euros que suponen el 40,18% 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 12860153,000 euros, que suponen un 050 % 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 Solvenits SGIC SA durante el periodo de referencia.: 36,02 - 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 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 - 322.99%

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

El primer semestre de 2025 ha sido un periodo realmente convulso para los mercados financieros. Si bien el 2024 cerró con un gran optimismo por la llegada de Donald Trump a la Casa Blanca, la realidad ha sido muy diferente.

Las constantes declaraciones sobre aranceles con las que empezó el año se terminaron por materializar en una autentica plétora de impuestos a las importaciones el 2 de abril, el Liberation Day. En un acto, como poco llamativo, Trump anunciaba un arancel de base para todos los países del 10%, mientras que imponía aranceles mayores a aquellos países que bajo su criterio abusan más de Estados Unidos.

Este acto, y toda la retórica previa, llevaron a la economía americana a perder confianza, generando una contracción de la economía en el primer trimestre y una ralentización que ha cambiado las perspectivas de crecimiento del país de forma drástica. Las perspectivas han bajado de cerca del 2,5% de crecimiento para el 2025 al 1,4%. Al mismo tiempo la incertidumbre de los aranceles ha llevado a muchos analistas a descontar una inflación mayor en el país.

La clave para tener visibilidad en todo esto va a ser sin duda el resultado del que era el objetivo real de Donald Trump, los acuerdos comerciales. Si bien aún hay pocos firmados, sí sabemos que el presidente americano está aplicando un mínimo del 10% a los bienes, aunque está abierto a hacer excepciones.

Los efectos de estos aranceles van a ser inciertos en la economía, pero por ahora sí que se está viendo cierta ralentización en el consumo americano.

En Europa la situación es diferente. El crecimiento si bien aún es moderado, se mantiene estable, gracias a que Alemania ha anunciado un plan fiscal expansivo muy orientado a potenciar el sector de defensa de Europa. Este plan fiscal parece que puede compensar los posibles efectos negativos de los aranceles americanos e, incluso, mejorar las perspectivas de crecimiento.

En este contexto las bolsas han experimentado una volatilidad altísima, llegando a caer más del 20% en los principales índices en tan solo un par de semanas, pero han vivido una recuperación igualmente espectacular, cerrando el trimestre con subidas del 6,2% en el SP 500 y del 9,4% en el Stoxx 600.

Por la parte de renta fija hemos visto dos escenarios muy diferentes, Estados Unidos, cuya deuda actuó muy bien como refugio durante las caídas de bolsa, ha entrado en un bucle de desconfianza hacia el gobierno que aún tiene que trabajar mucho en mejorar las cuentas. Aunque el cierre del semestre es claramente positivo, la deuda americana cierra lejos de máximos. En Europa, por otra parte, el plan fiscal alemán ha llevado a una positivización de la pendiente de las curvas y a un desempeño más modesto de la deuda, incluso negativo en los tramos más largos.

Las spreads de crédito por su parte han seguido muy de cerca a las bolsas, ampliando en abril con el Liberation Day y estrechándose de forma vertiginosa después.

b. Decisiones generales de inversión adoptadas

Al inicio del primer semestre del 25 la visión de la casa era, en general, conservadora y muy marcada por la preocupación

ante las políticas de Donald Trump y por la valoración de los activos. Esta visión conservadora nos llevó a estar infraponderados en activos de riesgo durante varios meses.

En abril, con las caídas de bolsa y ampliaciones de los spreads de crédito, se decide tomar posiciones en activos de riesgo. Con la recuperación posterior se van consolidando los beneficios aportados por algunos de estos activos, volviendo a un nivel de riesgo mas conservador.

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 BP: -1,13%

Clase PC: -0,94%

Clase Inst: -0,94%

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

El patrimonio ha disminuido en 3.685.901 euros, cerrando así el semestre en 22,99 millones. El número de partícipes en el semestre ha disminuido en 2, siendo la cifra final de 60.

La ratio de gastos se sitúa en un 0,62% (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: -1,13%, por debajo de la rentabilidad media de la gestora, 2,02%

Clase PC: -0,94%, por debajo de la rentabilidad media de la gestora, 2,02%

Clase Inst: -0,94%, por debajo de la rentabilidad media de la gestora, 2,02%

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

ALTAIR EUROPEAN OPPORTUNITIES CL A 4,84% 4,84%

ALTAIR EUROPEAN OPPORTUNITIES CL D 4,92% 4,92%

ALTAIR EUROPEAN OPPORTUNITIES CL L 5,36% 5,36%

ALTAIR INVERSIONES II CLASE A 3,35% 3,35%

ALTAIR INVERSIONES II CLASE D 3,44% 3,44%

ALTAIR INVERSIONES II CLASE L 3,87% 3,87%

ALTAIR PATRIMONIO II CLASE A 2,32% 2,32%

ALTAIR PATRIMONIO II CLASE D 2,33% 2,33%

ALTAIR PATRIMONIO II CLASE L 2,56% 2,56%

ALTAIR RETORNO ABSOLUTO FI CL-D 1,02% 1,02%

ALTAIR RETORNO ABSOLUTO FI CL-L 1,17% 1,17%

ALTAIR RETORNO ABSOLUTO FI-CL-A 1,07% 1,07%

GLOBAL MIX FUND FI 1,69% 1,69%

RG 27 SICAV SA 2,59% 2,59%

S. HERMES MULTIGESTION LENNIX GLOBAL GD 1,71% 1,71%

S. HERMES MULTIGESTION FI HERCULES EQ. R 0,54% 0,54%

S. HERMES MULTIGESTION HERCULES EQ. GD 0,77% 0,77%

S. HERMES MULTIGESTION LENNIX GLOBAL R 0,99% 0,99%

SOLVENTIS ALTAIR PLATINUM, FIL N/A N/A

SOLVENTIS ALTAIR PLATINUM, FIL CL I N/A N/A

SOLVENTIS ALTAIR PLATINUM, FIL CL R N/A N/A
 SOLVENTIS AURA IBERIAN EQUITY FI GD 20,69% 20,69%
 SOLVENTIS AURA IBERIAN EQUITY FI R 20,47% 20,47%
 SOLVENTIS CRONOS RF INT FI CL GD 1,44% 1,44%
 SOLVENTIS CRONOS RF INT FI CL R 1,24% 1,24%
 SOLVENTIS EOS RV INTERNACIONAL CL GD -5,58% -5,58%
 SOLVENTIS EOS RV INTERNACIONAL CL R -5,80% -5,80%
 SOLVENTIS EOS SICAV SA -3,73% -3,73%
 SOLVENTIS HERMES ATENEA, FI CL GD 1,33% 1,33%
 SOLVENTIS HERMES ATENEA, FI CL R 1,26% 1,26%
 SOLVENTIS HERMES HORIZONTE 26, FI CL GD 1,52% 1,52%
 SOLVENTIS HERMES HORIZONTE 26, FI CL R 1,44% 1,44%
 SOLVENTIS ZEUS PATRIMONIO GLOBAL, FI GD -0,21% -0,21%
 SOLVENTIS ZEUS PATRIMONIO GLOBAL, FI R -0,50% -0,50%
 SPANISH DIRECT LEASING FUND II CL BP -1,13% -1,13%
 SPANISH DIRECT LEASING FUND II CL INSTIT -0,94% -0,94%
 SPANISH DIRECT LEASING FUND II CL PC -0,94% -0,94%
 UVE EQUITY FUND, FI -4,49% -4,49%

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a. 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 2025 el Fondo ha devuelto el 45% del importe que finalmente se invirtió.

Renta Variable: NA

Renta Fija: NA

Inversión en otras IIC: NA

b. Operativa del préstamo de valores

N/A

c. Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

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

d. 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 cuanto a inversiones dudosas, morosas o en litigio, se han liquidado anticipadamente los siguientes arrendamientos financieros y a 30/06/2025 se ha procedido a provisionar por los siguientes importes:

SDLFIII005: 10.030,60 euros

SDLFIII037: 387.020,90 euros

SDLFIII028: 183.472,95 euros

SDLFIII029: 12.303,24 euros

SDLFIII032: 109.590,00 euros

SDLFIII034: 83.693,94 euros

SDLFIII040: 82.085,73 euros

Adicionalmente, el siguiente arrendamiento financiero, que no se ha liquidado, pero se ha procedido a provisionar por el siguiente importe:

SDLFIII033: 252.614,29 euros

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.

Además del impago producido a finales del año 2024 se han producido cuatro impagos más en el primer trimestre de 2025 de otras cuatro empresas. En todos los casos, excepto en uno, se ha debido a una abrupta caída de las ventas en la segunda parte de 2024 e inicios de 2025. El caso más claro es de la automoción, con Microdeco y VC Umformtechnik 2012 como casos particulares. Las otras empresas: Azteca S.A., Optral S.A y Sacks Machines S.A. pertenecen a los sectores de Cerámica, Fibra Óptica y Construcción de Maquinaria respectivamente.

Según lo establecido en la Normativa Contable se ha procedido a los deterioros correspondientes de estas posiciones en base a la asunción de la recuperación de los flujos establecidos en los contratos de arrendamiento. Para ello se han supuesto diversos escenarios de recuperación, a través de la reposición de la maquinaria y su posterior venta en el mercado, aplicando probabilidades a cada uno de ellos y suponiendo descuentos en el precio en la venta de la maquinaria. Se ha adoptado una versión muy conservadora otorgando mayor probabilidad a escenarios más negativos (mayor tiempo de recuperación y menor precio de venta). El impacto de estas provisiones asciende a un millón ciento veintidós mil seiscientos veinticinco (1.122.625) euros. El impacto negativo de estas provisiones en la rentabilidad del Fondo a lo largo de 2025 ha sido aproximadamente del 2%.

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

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 reestructuración razonables.

Como es muy importante en los casos de impago, el Fondo ha presentado demandas judiciales reclamando la reposición de las máquinas cuando la empresa no ha interpuesto ningún plan de reestructuración con anterioridad, lo que nos abre el abanico en las posibilidades de gestionar la venta de la maquinaria.

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
