

SPANISH DIRECT LEASING FUND, FIL

Nº Registro CNMV: 58

Informe Semestral del Primer semestre de 2017

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

Depositario: SANTANDER
SECURITIES SERVICES, S.A.

Auditor:
PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L

Grupo Gestora: Grupo Santander

Grupo Depositario:
SANTANDER

Rating Depositario: Baa1

Fondo por compartimentos: NO

El presente informe junto con los últimos informes periodicos, 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) (932009578)

Correo electrónico

gestion@solventis.es

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

Fecha de registro: 15-07-2016

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo: Fondo de Inversión Libre
Vocación inversora: Renta Fija Euro.
Perfil de riesgo: Medio

Descripción general

Política de inversión:

El objetivo del FIL es otorgar financiación a medio/largo plazo de maquinaria industrial fundamental para la actividad de pequeñas y medianas empresas españolas del sector industrial. El objetivo de rentabilidad mínima anual será la TIR promedio de la deuda pública española a 5 y 10 años + 2% La financiación se realizará mediante operaciones de "Sale & lease-back" para maquinaria existente en el balance de la empresa y de forma minoritaria mediante arrendamiento financiero en forma de compra y posterior arrendamiento de nueva maquinaria. Los activos financieros del FIL serán préstamos con un colateral o garantía (la máquina objeto de financiación y arrendamiento) por los que la empresa pagará al FIL unas cuotas trimestrales y el resto será liquidez que se invertirá en instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, y en depósitos a la vista o con vencimiento no superior a 1 año de entidades de crédito UE. El Loan to Value (LTV) -porcentaje del precio de la maquinaria que se financia- estará alrededor del 80% para las operaciones de Sale & lease-back y del 100% para maquinaria nueva.

En caso de insolvencia del arrendatario y que no se cobren las cuotas, el FIL recuperará la máquina por su valor residual y procederá a su venta.

Se realizarán en total 25-30 operaciones con un importe promedio de 4-8 millones de euros dependiendo del patrimonio finalmente comprometido. El plazo de las operaciones será 5-8 años.

El universo inversor del FIL está formado por empresas españolas del sector industrial que no tienen calificación otorgada por una agencia de rating, con una cifra de ventas desde 25 millones de euros anuales o un Ebitda desde 2,5 millones de euros anuales, excluidos los sectores inmobiliario y financiero. Hay un límite de concentración sectorial del 30% del patrimonio y concentración individual en una empresa del 8% del patrimonio, aunque en el periodo de construcción de la cartera pueden sobrepasarse.

Los servicios de originación de las operaciones, análisis de oportunidades y empresas, realización de propuestas a la gestora y primera valoración de la máquina serán llevados a cabo por LB Oprent, S.A. (originador) sociedad especializada en operaciones de leasing para Pymes. La gestora a través de un modelo de riesgo de crédito cuantitativo asignará una calificación crediticia o "rating a priori" a las operaciones propuestas. El Comité de Inversiones (formado por miembros de la gestora y LB Oprent -sin derecho a voto-), a partir de la información del originador y de la gestora, decidirá si la operación sigue adelante. En caso afirmativo, podrá solicitar un due diligence a Grant Thornton y Mazars, según el caso, para analizar los riesgos financieros, fiscales y legales y una valoración de mercado de la máquina a un tercero independiente especializado que dependerá del tipo de maquinaria. Con la información anterior y las conclusiones cualitativas sobre el arrendatario y la máquina derivadas del análisis del originador y de la gestora, ésta calculará la probabilidad de

impago y asignará un ?rating final? o calificación de riesgo de la operación y el Comité de Inversiones decidirá sobre las operaciones definitivas a realizar fijando plazo, tipo de interés y LTV.

No se hacen derivados y no hay riesgo divisa. El FIL no se endeuda ni hay apalancamiento.

Operativa en instrumentos derivados

COBERTURA DE RIESGOS

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método de compromiso.

Una información más detallada sobre la política de inversión del compartimento se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación

EUR

2) Datos económicos.

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones (fin periodo)	Nº de partícipes (fin periodo)	Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación (periodo actual)	Inversión mínima	Distribuye dividendos
SPANISH DIRECT-CLASE BP	2.476,93	15	EUR	0,00	100.000 EUR excepto inversores profesionales tal como se define en la LMV.	NO
SPANISH DIRECT-CLASE INSTITUCIONAL	4.008,20	6	EUR	0,00	100000 euros	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	A final del período	Diciembre 2016	Diciembre 2015	Diciembre 2014
SPANISH DIRECT-CLASE BP	EUR	2.435	296		
SPANISH DIRECT-CLASE INSTITUCIONAL	EUR	3.916			

Valor liquidativo de la participación

CLASE	Divisa	Ultimo valor liquidativo estimado		Ultimo valor liquidativo definitivo			Valor liquidativo definitivo		
		Fecha	Importe	Fecha	Importe	Estimación que se realizó	2016	2015	2014
SPANISH DIRECT-CLASE BP	EUR			30-06-2017	983,2263		985,9567		
SPANISH DIRECT-CLASE INSTITUCIONAL	EUR			30-06-2017	977,0185				

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Comisión de gestión							Base de cálculo	Sistema imputación
	% efectivamente cobrado								
	Periodo			Acumulada					
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total			
SPANISH DIRECT-CLASE BP	0,45		0,45	0,45		0,45	Patrimonio		
SPANISH DIRECT-CLASE INSTITUCIONAL	0,89		0,89	0,89		0,89	Patrimonio		

CLASE	Comisión de depositario		
	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
	Periodo	Acumulada	
SPANISH DIRECT-CLASE BP	0,04	0,04	Patrimonio
SPANISH DIRECT-CLASE INSTITUCIONAL	0,04	0,04	Patrimonio

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

2.2) Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual

SPANISH DIRECT-CLASE BP. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2017		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	2016	2015	2014	2012
	-0,28				

El último VL definitivo es de fecha: 30-06-2017

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 2017	Trimestral				Anual			
		Ultimo trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	2014	2012
Volatilidad(i) de:									
Valor liquidativo	0,35	0,48	0,07	2,08					
Letra Tesoro 1 año	0,29	0,39	0,15	0,35					
VaR histórico(ii)									
VaR condicional(iii)									

(i) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de la Letra del Tesoro a 1 año o (del índice de referencia si existe en folleto). Sólo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.

(ii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

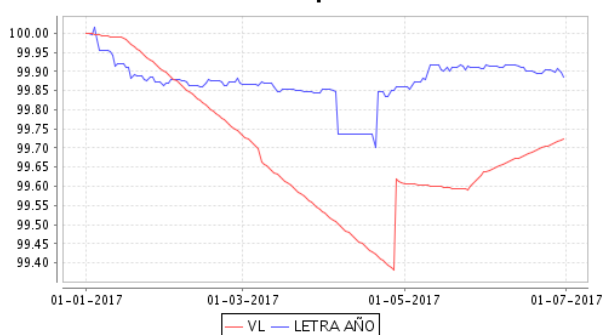
(iii) VaR condicional: Indica la pérdida media esperada en el resto de los casos.

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

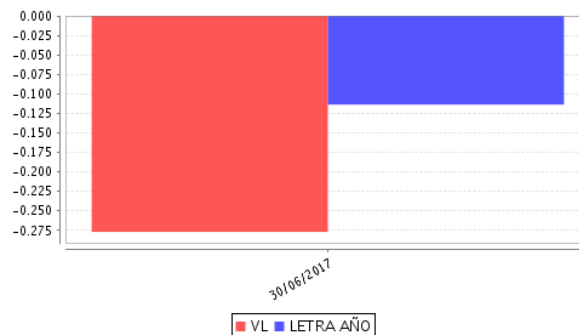
Acumulado 2017	Anual			
	2016	2015	2014	2012
0,49				

(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

Gráficos evolución valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



2.2) Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual

SPANISH DIRECT-CLASE INSTITUCIONAL. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2017		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	2016	2015	2014	2012

El último VL definitivo es de fecha: 30-06-2017

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 2017	Trimestral			Anual				
		Ultimo trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	2014	2012
Volatilidad(i) de:									
Valor liquidativo	0,61	0,81	0,07						
Letra Tesoro 1 año	0,29	0,39	0,15						
VaR histórico(ii)									
VaR condicional(iii)									

(i) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de la Letra del Tesoro a 1 año o (del índice de referencia si existe en folleto). Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(ii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

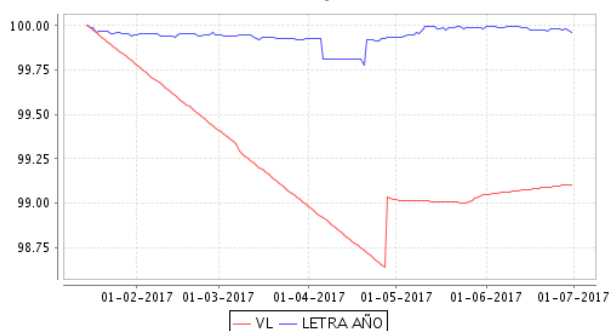
(iii) VaR condicional: Indica la pérdida media esperada en el resto de los casos.

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

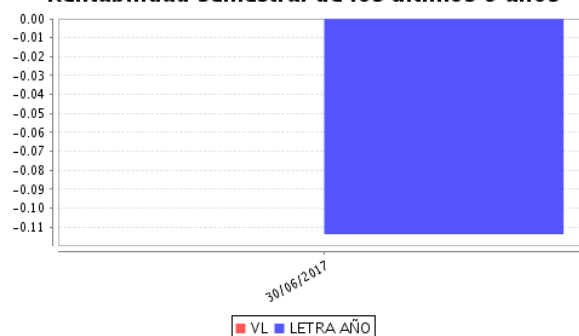
Acumulado 2017	Anual			
	2016	2015	2014	2012
0,93				

(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

Gráficos evolución valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



2.3) Distribución del patrimonio al cierre del período (Importe en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	2.348	36,53	0	0,00
* Cartera interior	2.329	36,23	0	0,00
* Cartera exterior	0	0,00	0	0,00
* Intereses de la cartera de inversión	19	0,30	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	3.591	55,86	297	100,58
(+/-) RESTO	489	7,61	-2	-0,58
PATRIMONIO	6.428	100,00	296	100,00

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4) Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación período actual	Variación período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO ANTERIOR	296	0	296	
+/- Suscripciones/ reembolsos (neto)	145,97	100,31	145,97	1.923,29
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	-0,80	-0,54	-0,80	1.949,09
(+) Rendimientos de gestión	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	1,04	0,54	1,04	2.573,92
- Comisión de gestión	0,69	0,00	0,69	0,00
- Gastos de financiación	0,00	0,00	0,00	0,00
- Otros gastos repercutidos	0,35	0,54	0,35	806,37
(+) Otros ingresos	0,24	0,00	0,24	0,00
PATRIMONIO ACTUAL	6.351	296	6.351	

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

3. Inversiones financieras

Durante el periodo no se han realizado operaciones

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes	X	

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

"04/05/2017: Eliminación/Reducción comisión gestión y/o depositario de IIC
Suspendir el cobro de la comisión de gestión del Fondo durante el mes de mayo de 2017.
Número de registro: 251563 "

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (superior al 20%)	X	
b. Modificaciones del escasa relevancia en el reglamento		X
c. Gestora y el Depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo	X	
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC	X	
h. Diferencias superiores al 10% entre valor liquidativo estimado y el definitivo a la misma fecha		X
i. Se ha ejercido el derecho de disposición sobre garantías otorgadas (sólo aplicable a FIL)		X
j. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

	Al final del periodo
k. % endeudamiento medio del periodo	0,00
l. % patrimonio afectado por operaciones estructuradas de terceros en las que la IIC actúe como subyacente.	0,00
m. % patrimonio vinculado a posiciones propias del personal de la sociedad gestora o de los promotores	4,64

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

Partícipes significativos: 2.498.973,37 - 39,3%

f- La IIC ha actuado como contraparte en la compra/venta de acciones de la IIC por parte de otra IIC gestionada por la misma sociedad gestora: 600 - 14,42%

g- Solventis AV SA ha recibido comisión por mediación de IIC gestionadas por Solvenits SGIC SA durante el periodo de referencia.

h - El depositario ha actuado como liquidador en la totalidad de las compras y ventas de títulos que ha realizado la IIC durante el periodo de referencia, excepto la operativa de derivados y divisa forward.

4.64 - 4,64%

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. Situación de los Mercados.

Europa parece haber tomado el rumbo correcto del crecimiento y los indicadores adelantados de actividad, en máximos de los últimos cinco años, anticipan que esa tónica se va a mantener los próximos meses. Esto, unido al repunte de la inflación, ha llevado a replantear si el Banco Central Europeo (BCE) debe empezar a plegar velas. Pero aquí la cuestión es el cuándo y el cómo, aunque todo parece indicar que será a partir del mes de julio cuando empiece a sacar el pie del acelerador. Nosotros creemos que todavía es pronto, ya que consideramos que la inflación, especialmente la subyacente, no va a ir a más en los países de la Zona Euro.

Por su parte, en Europa se ha desvelado una de las incógnitas que se tenía desde inicio de año: el resultado de las elecciones francesas. Con Le Pain fuera de juego, la estabilidad europea parece afianzarse, con el permiso de las alemanas que serán en septiembre. Esto, junto con el cambio de discurso por parte del BCE, ha permitido quitar la losa que impedía subir, tanto a los índices bursátiles como al tipo de cambio, que se ha situado en 1.14 dólares por euro.

En EE.UU., no es solo robusto el crecimiento, sino también la creación de inventarios, la inversión y el consumo, aunque éste muestra signos de agotamiento, como por ejemplo el sector automoción. Por esta razón, la Reserva Federal (FED) continúa llevando los tipos de interés a un terreno más acorde, gracias, en parte, a la expectativa de una política fiscal más laxa por parte del gabinete de Trump. No obstante, deberemos estar atentos, ya que el fracaso en la derogación del Obamacare, pone en entredicho la política del presidente. Mientras tanto, Yellen, la presidenta de la FED, aumentará los tipos de interés que Trump y el tipo de cambio le permitan.

El ciclo económico sigue pues, su ritmo. De cara a los próximos meses seguiremos con especial atención las cifras del consumidor americano y los precios de producción industrial, especialmente en China, para ver qué impacto pueden tener en las inflaciones.

En Europa se nota la impresión de dinero por parte del Banco Central. La masa monetaria en la Zona Euro (M3) continúa con crecimientos cercanos al 5%, desde el 2015 lo que da como resultado que alcance un nuevo máximo de 4.230 mil millones de euros a junio de 2017. La política del banco no parece cambiar de tendencia. Aunque quizá, en la reunión de julio matice que el crecimiento será menor.

La inflación ha hecho ya acto de presencia, aunque ha ido disminuyendo a medida que ha ido pasando los meses, ya que el efecto crudo ha ido perdiendo impacto. Las curvas de tipos de la mayoría de países han ido a la par en un movimiento de ida (hacia abajo) y vuelta (hacia arriba) que las ha dejado muy cerca de los niveles de cierre de año. Por su parte la prima de riesgo ha ido disminuyendo, en especial desde las elecciones francesas, y en junio se situó en 107 puntos básicos. Los diferenciales de crédito, en cambio, se han ampliado de manera constante a lo largo del semestre pese a la excelente evolución de la renta variable que, en Europa, se ha revalorizado un +4,5% (MSCI Europe exUK) y en EE.UU. lo ha hecho en un +8,2% (S&P500).

No hay ningún activo en circunstancias excepcionales (concurso, suspensión, litigio).

Nuestra política de ejercicio de derechos de voto es que siempre delegamos el mismo, salvo que alguna situación especial requiera lo contrario.

2. Rentabilidad, Patrimonio y Partícipes del Fondo.

- La Rentabilidad obtenida por la clase BP en el primer semestre, ha sido del - 0,28%, habiendo pasado su valor liquidativo a 983.23 euros el 30/06/2017, cuando a 31/12/2016 era de 985,96euros.

El patrimonio de la clase BP ha aumentado un 723,36% siendo a 30/06/2017 de 2.435.386,47euros cuando a 31/12/2016 era de 295.787euros.

La clase BP ha finalizado el semestre con 15 partícipes, siendo a 31/12/2016 de 1.

- La Rentabilidad obtenida por la clase Institucional en el primer semestre, ha sido del - 0,89%, habiendo pasado su valor liquidativo a 985,83euros el 30/06/2017, cuando a 15/01/2017 era de 985,83euros.

El patrimonio de la clase Institucional ha aumentado un 218,38% siendo a 30/06/2017 de 3.916.087,64euros cuando a 15/01/2017 era de 1.230.000euros.

La clase Institucional ha finalizado el trimestre con 6 partícipes.

3. Inversiones/Cambios Realizados en la Cartera.

3.1. Renta Variable. - Al final del periodo de referencia, el FIL no tiene exposición.

3.2. Derivados. - Al final del periodo de referencia, el FIL no tiene exposición.

3.3. Inversiones en otras IIC. - Al final del periodo de referencia, el FIL no tiene exposición.

3.4. Renta Fija. - Al final del periodo de referencia, el FIL no tiene exposición.

3.5. Forward. - Al final del periodo de referencia, el FIL no tiene exposición.

3.6. Arrendamiento Financiero - Durante el periodo de referneicia, el FIL ha cerrado las dos primeras inversiones de Arrendamiento Financiero, sinedo su exposición al final del periodo de referencia:

SDLF001: Vencimiento 26 de mayo de 2022

SDLF002: Vencimiento 26 de mayo de 2022

4. Posicionamiento/Riesgo Actual.

Al final del periodo de referencia los dos máximos riesgos son:

1. Riesgo de liquidez: riesgo de que se produzcan eventos que limiten la liquidez de los flujos percibidos.

2. Riesgo de crédito: el FIL invertirá en compañías de mediano tamaño que pueden ver afectada su capacidad de repago de deuda e intereses si se produce una situación crediticia adversa.

5. Resumen Perspectivas de Mercados y su Evolución previsible.

La volatilidad ha ido en aumento en el mercado y pensamos que será la tónica, tanto en el mercado de renta variable como en el de renta fija. No obstante, las medidas tomadas por el Banco Central Europeo pueden incrementar la valoración de los activos financieros. Esto puede provocar repentinas salidas en determinados activos, lo que permitiría que florecieran oportunidades de compra. Con PER previstos para los principales mercados cercanos a 14 - 16x no pensamos que sean exageradamente altos.

El año 2017 será un año electoral para las grandes economías europeas. En la segunda mitad de año vendrá Alemania, con lo que veremos el desenlace de uno de los pilares de la política común europea: Angela Merkel. Al margen, la inflación parece que ha venido para quedarse, veremos si es cordero con piel de lobo o lobo con piel de cordero. Es por ello que la volatilidad pensamos que será la principal actora en este año.

La evolución del Fondo vendrá marcada por las nuevas inversiones que se formalicen. Se espera poder cerrar nuevas inversiones a lo largo del segundo semestre del fondo.

6. Gastos.

La ratio de gastos se sitúa en un 0,68% (acumulado en el ejercicio).

La comisión de gestión sobre resultados (al final del periodo de referencia) se corresponde a 0,00% sobre el patrimonio medio del periodo.

7. 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 accionistas 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.

- En el caso de las SICAV, si éstas diesen instrucciones expresas sobre el sentido del voto, la Sociedad seguirá la instrucción recibida. Solventis SGIIC no ejercerá los derechos políticos en nombre de las SICAV cuando éstas, en los contratos de gestión suscritos, se hayan reservado el ejercicio de los derechos de voto.

- 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 accionistas.

- 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 accionistas e inversores.

Derechos de voto en el periodo de referencia:

- Sin derechos de voto en el periodo de referencia.