

## ALTERNATIVE LEASING, FIL

Nº Registro CNMV: 87

Informe Semestral del Primer Semestre 2024

Gestora: SANTANDER ALTERNATIVE INVESTMENTS, SGIIC, S.A.U.

Depositario: CACEIS BANK SPAIN S.A.

Auditor: PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

Grupo Gestora: BANCO SANTANDER, S.A.

Grupo Depositario: CREDIT AGRICOLE

Rating Depositario: A2

Fondo por compartimentos: SI

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.santanderalternatives.com](http://www.santanderalternatives.com).

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

### Dirección

Pº de la Castellana, 24 28046 Madrid

### Correo Electrónico

[informesfondos@gruposantander.com](mailto:informesfondos@gruposantander.com)

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](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

ALTERNATIVE LEASING/ A

Fecha de registro: 02/10/2020

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Tipo de fondo: Fondo de Inversión Libre    Vocación inversora: Global    Perfil de Riesgo: 4 en una escala del 1 al 7

#### Descripción general

Política de inversión: Se invertirá prácticamente el 100% de la exposición total en financiaciones a PYMEs y Empresas de Mediana Capitalización (mínimo el 50% de la exposición total) y de Alta Capitalización (hasta el 50% de la exposición total), principalmente no cotizadas (al menos, un 65%), constituidas en España y Portugal, y el resto en liquidez. Mínimo del 80% de la exposición total será financiación a través de contratos de arrendamiento financiero (no operativo), en forma de compra y posterior arrendamiento (podrán estructurarse como Sale and Leaseback) de maquinaria y/o equipamiento industrial nuevo o existente en el balance de las empresas, y hasta un 20% de la exposición total serán bonos/obligaciones (no cotizados) y/o concesión/ inversión en préstamos.

Los activos objeto de financiación y el colateral de las operaciones serán maquinaria, equipamiento industrial, activos inmobiliarios e inventarios/existencias esenciales para la continuidad del negocio de las empresas. Las operaciones se realizarán directamente por el Fondo o mediante su adquisición a terceros. Las inversiones se realizarán de forma directa en un 100%, salvo que legalmente sea necesario realizarlas a través de entidades participadas por el Fondo, no cotizadas, constituidas en los países de la UE en los que invierta.

Se podrá invertir un 80%-100% de la exposición total en España y un 0%-20% en Portugal, en función de las oportunidades de mercado.

El porcentaje del precio/valor de los activos que se financia será, como máximo, un 85%.

El objetivo es realizar mediante co-inversión con el Compartimento Alternative Leasing/B inversiones con duración máxima de 8 años y tamaño medio objetivo de entre 2-15 millones de euros cada una (puntualmente podrán ser de tamaño diferente). Las inversiones no podrán tener un tamaño superior al 7,5% del patrimonio desembolsado.

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

### 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 Compartimento se puede encontrar en su folleto informativo.

**Divisa de denominación** EUR

## 2. Datos económicos

### 2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Período actual
Nº de participaciones	676.201,14
Nº de partícipes	31
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00
Inversión mínima (EUR)	100000 EUR

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo definitivo
Periodo del informe	81.076	
Diciembre 2023	78.064	116,7611
Diciembre 2022	51.167	109,6477
Diciembre 2021	30.281	102,2565

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

Valor liquidativo (EUR)	Fecha	Importe	Estimación que se realizó
Último estimado			
Último definitivo	2024-06-28	119.8997	

Notas: 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

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,37	0,00	0,37	0,37	0,00	0,37	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

#### Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2024		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	2023	2022	2021	Año t-5
	2,69	6,53	7,19	2,26	

El último VL definitivo es de fecha: 28-06-2024

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es mensual

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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	Año t-5
<b>Volatilidad(i) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	1,63	1,76	1,50	1,74	1,99	1,74	2,15	0,00	
<b>VaR histórico del valor liquidativo(ii)</b>	0,05	0,05	0,00	0,05	0,00	0,05	0,03	0,00	
<b>VaR condicional del valor liquidativo(iii)</b>	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	

(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.

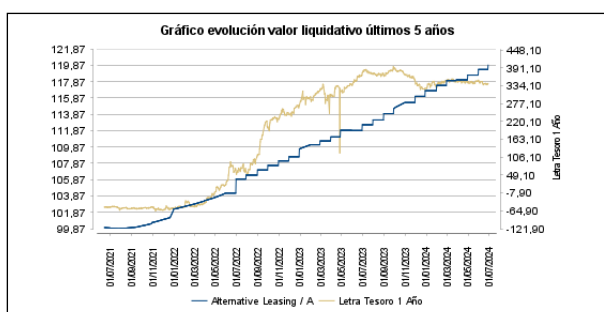
(ii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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

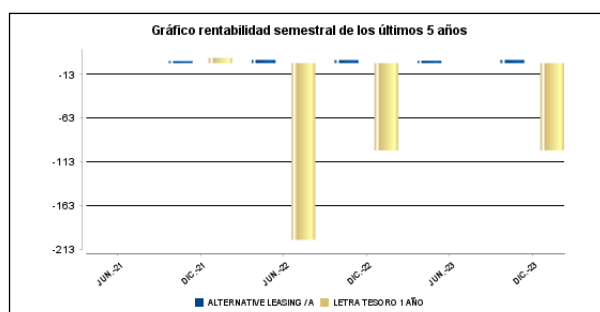
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Anual			
		2023	2022	2021	Año t-5
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	0,65	1,20	1,25	0,70	

(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.

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	63.688	78,55	68.505	87,75
* Cartera interior	61.660	76,05	66.495	85,18
* Cartera exterior	1.504	1,86	1.645	2,11
* Intereses de la cartera de inversión	523	0,65	365	0,47
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	18.330	22,61	8.699	11,14
(+/-) RESTO	-942	-1,16	859	1,10
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>81.076</b>	<b>100,00 %</b>	<b>78.064</b>	<b>100,00 %</b>

Notas:

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

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

## 2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del periodo actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	78.094	78.154	78.075	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	1,19	-3,76	1,19	-131,55
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,16	5,00	3,16	-37,03
(+ Rendimientos de gestión)	2,60	4,35	2,60	0,00
(-) Gastos repercutidos	0,56	0,65	0,56	-15,10
- Comisión de gestión	0,31	0,38	0,31	-19,85
- Gastos de financiación	0,00	0,00	0,00	0,00
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>81.076</b>	<b>78.064</b>	<b>81.076</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

INSTRUMENTO	CANTIDAD
ESPTMO001053	376816,86
ESPTMO001020	624696,4
ESPTMO001004	3039490,96
ESPTMO000980	780669,47
ESPTMO000964	571900,92
ESPTMO000949	3645067,3
ESPTMO000923	1098492,82
ESPTMO000881	2573994,33
ESPTMO000865	2386928,67
ESPTMO000907	845152,04
ESPTMO000832	3933780,72
ESPTMO000816	1107917,67
ESPTMO000790	1604259,24
ESPTMO000774	973766,65
ESPTMO000758	2775565,62
ESPTMO000733	39663,14
ESPTMO000709	2021522,83
PTMMGAOM0002	1504465,75
ESPTMO000683	2489348,62
ESPTMO000667	2613000,84
ESPTMO000642	376348,41
ESPTMO000592	1210844,34
ESPTMO000576	441290,91
ESPTMO000550	3075217,38
ESPTMO000535	1761187,92
ESPTMO000519	439702,49
ESPTMO000493	1457823,32
ESPTMO000477	1177644,63
ESPTMO000451	299456,19
ESPTMO000410	3318192,07
ESPTMO000436	1856493,28
ESPTMO000097	311171,26
ESPTMO000113	1278360,08
ESPTMO000139	998343,13
ESPTMO000162	979431,68
ESPTMO000030	2697475,97
ESPTMO000253	1584193,12
ESPTMO000063	319734,68
ESPTMO000287	1147483,05
ESPTMO000394	528600,22
ESPTMO000196	465868,61
ESPTMO000238	2677664,4

### 4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X

	SI	NO
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 aplicable
--------------

### 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	0,00

### 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

No aplicable
--------------

### 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Se recomienda la lectura del folleto del Fondo. ESTE FONDO PUEDE INVERTIR UN PORCENTAJE DEL 100% EN ACTIVOS DE RENTA FIJA DE BAJA CALIDAD CREDITICIA, POR LO QUE TIENE UN RIESGO DE CRÉDITO MUY ELEVADO. EN CASO DE MODIFICACIONES DE LAS CONDICIONES DEL FONDO O CUANDO ASÍ LO DETERMINE LA NORMATIVA DE IIC, SERÁ NECESARIO EL CONSENTIMIENTO DE TODOS LOS PARTÍCIPES.
--

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

### 1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

#### a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

El segundo trimestre del año se saldó con tono mixto en las bolsas y ganancias en la mayor parte de los índices de renta fija.

Los datos económicos publicados muestran que la fase de crecimiento se mantiene. En EE. UU. la economía creció un +1,4% trimestral anualizado en el 1T24 y en los seis primeros meses del año la creación media de empleo fue de 222.000 empleos mensuales. En la Eurozona los datos de PIB del 1T24 confirmaron la reactivación económica, con un crecimiento trimestral del 0,3%, y la tasa de paro se mantuvo en mayo en el mínimo histórico del 6,4%.

En cuanto a la inflación subyacente, el ritmo de moderación ha continuado siendo gradual y con alguna sorpresa negativa si bien la tendencia general apunta que seguirá moderando en línea con los objetivos del BCE y de la Fed. Los datos más recientes reflejan que la inflación subyacente de mayo en EEUU se situó en el 3,4% y en Zona Euro el dato de junio fue del 2,9% interanual.

La atención del mercado en el periodo estuvo en las reuniones de los Bancos Centrales, y especialmente en las celebradas en junio. En Zona Euro el BCE, tal como había preanunciado, comenzó a bajar tipos y recortó en -25pb los tres tipos oficiales. En EE. UU., la Fed mantuvo sin cambios el tipo oficial y en la actualización de las previsiones internas de sus miembros señalaron que prevén -25p.b. de bajada este año y -100p.b. en 2025.

El otro foco del semestre estuvo en la publicación de los resultados empresariales del 1T24. La temporada fue muy positiva ya que tanto en EE. UU. como en Europa las cifras publicadas superaron ampliamente las estimaciones del consenso de analistas.

En los mercados de renta fija el trimestre comenzó con caídas en los precios de los bonos de gobiernos ya que los inversores estaban a la espera de tener mayor visibilidad sobre las actuaciones de los Bancos Centrales. Despejadas estas incertidumbres en las reuniones de junio, los flujos se dirigieron a los bonos de gobiernos de EE. UU. y Alemania. En el bono del gobierno alemán las compras se acentuaron además tras la convocatoria anticipada de elecciones legislativas en Francia, en su carácter de tradicional activo refugio. La prima de riesgo francesa se amplió +30p.b. y el movimiento se trasladó a las de Italia y España pero de forma más contenida. En el conjunto del trimestre las TIRES de los bonos del gobierno alemán y de EEUU a 10 años subieron +20p.b. hasta el 2,50% y 4,40% respectivamente.

En el trimestre, el índice JPMorgan para bonos de 1 a 3 años subió +0,51% y el de 7 a 10 años cayó un -1,49%. En crédito, el Iboxx Euro registró un +0,07%. La evolución en los mercados emergentes (medida por el índice JPMorgan EMBI Diversified) fue de +0,30%.

En las bolsas el comportamiento ha sido mixto en el trimestre: mientras que las bolsas de la Zona Euro se han visto afectadas en junio por la volatilidad generada por las elecciones francesas y han finalizado el trimestre con caídas, en EEUU la bolsa ha dado continuidad a la tendencia compradora del primer trimestre liderada por Tecnología y con unos resultados empresariales del 1T24 que batieron las expectativas del consenso.

En el trimestre el EUROSTOXX50 cayó un -3,73%, el DAX alemán -1,39% y el IBEX35 -1,18%. El FTSE100 británico anotó subida de +2,66%. En Estados Unidos el SP500 subió +3,92% y el Nasdaq +8,26%. En Japón, el Nikkei 225 recortó -1,95%. En cuanto a los mercados emergentes latinoamericanos (medidos en moneda local) el MSCI Latin America retrocedió -6,11% en el periodo.

En el mercado de divisas el dólar se ha apreciado ligeramente frente al euro cerrando el trimestre en el 1,0713\$/€.

#### b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

La actuación previsible del fondo cuanto a su política de inversión dadas las perspectivas del mercado, será continuar con la estrategia de financiación definida para el Fondo a través de la financiación a PYMES y Empresas de Mediana

Capitalización a través de contratos de arrendamiento financiero (no operativo) en forma de compra y posterior arrendamiento (Sale & Leaseback) de maquinaria y/o equipamiento industrial nuevo o existente en el balance de las empresas, y bonos/obligaciones (no cotizados), y/o concesión/inversión en préstamos.

La primera mitad del ejercicio de 2024 se ha desarrollado en un contexto económico de normalización de la inflación. Así, el BCE comenzó a bajar los tipos y recortó los tres tipos oficiales en -25 puntos básicos.

La Estrategia de inversión del Fondo para este nuevo periodo se moverá siguiendo estas líneas de actuación tratando de adaptarse a las mismas y aprovechar las oportunidades que se presenten en el mercado en función de su evolución.

Las perspectivas contenidas en el presente informe deben considerarse como opiniones de la Gestora, que son susceptibles de cambio.

Nota: En este Informe, los datos del periodo se refieren siempre a datos del primer semestre de 2024 a no ser que se indique explícitamente lo contrario.

Alternative Leasing / A fue registrado en la CNMV el pasado 2 de octubre de 2020, siendo el segundo trimestre de 2024 su duodécimo y último de actividad inversora. El periodo de inversión cerró el 15 de junio de 2024.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad a batir es una rentabilidad media anual neta a vencimiento, no garantizada, del 5% para suscripciones realizadas antes de la fecha del Primer Cierre. La rentabilidad objetivo que espera alcanzar el equipo de inversión, tendría lugar al vencimiento del Fondo.

d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC.

Como consecuencia de la actividad del fondo, tras realizar inversiones durante el primer semestre de 2024, el patrimonio del Compartimento A en el periodo\* se situó en 81.109.212,49 euros, el número de participes aumentó en el periodo\* en 0 lo que supone 31 participes titulares de 676.475,67 participaciones.

La variación del valor liquidativo durante el semestre ha sido de 2,69%, se ha incrementado desde 116,76 hasta 119,90.

NOTA: Rentabilidades históricas no garantizan rentabilidades futuras.

Los gastos totales soportados por el Compartimento A fueron de 1,01% sobre el patrimonio del Compartimento A durante el primer semestre\*.

\* Nota: En este Informe, los datos del periodo se refieren siempre a datos del primer semestre de 2024 a no ser que se indique explícitamente lo contrario.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de los fondos de la gestora.

La estrategia inversora de Alternative Leasing FIL difiere de forma sustancial de la del resto de fondos de la gestora.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Dentro de la actividad normal del fondo, en el primer semestre de 2024 se suscribió una operación de arrendamiento financiero (no operativo) en forma de compra y posterior arrendamiento (Sale & Leaseback) por parte de Alternative Leasing A:

- En junio de 2024 se formalizó una operación con una compañía - especializada en el sector de materiales de construcción - un contrato de Arrendamiento Financiero instrumentado a través de la compra y posterior arrendamiento de equipamiento industrial, por importe de € 376.816,86 más IVA.



La operación cuenta con las condiciones establecidas en el objetivo de inversión.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

N/A

d) Otra información sobre inversiones.

N/A

### 3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

La variación del valor liquidativo durante el semestre ha sido de 2,69%, se ha incrementado desde 116,76 hasta 119,90.

La rentabilidad a batir es una rentabilidad media anual neta a vencimiento, no garantizada, del 5%. La rentabilidad objetivo que espera alcanzar el equipo de inversión, tendría lugar al vencimiento del Fondo.

### 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

El riesgo del Fondo se limita a la capacidad de repago de los contratos de arrendamiento que presentan las compañías financiadas.

El VaR histórico del Compartimento A alcanzó el 1,55%. El 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 VaR histórico es un indicador de riesgo y no debe usarse como una predicción o un límite de pérdida con certeza absoluta.

### 5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A

### 6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

### 7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

N/A

### 8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

El coste de Research asumido por el Fondo ha sido de 0,00 euros durante el período de referencia.

### 9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

## 10. Información sobre la política de remuneración

No aplicable
--------------

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

### INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

ALTERNATIVE LEASING/ B

Fecha de registro: 02/10/2020

#### 1. Política de inversión y divisa de denominación

##### Categoría

Tipo de fondo: Fondo de Inversión Libre    Vocación inversora: Global    Perfil de Riesgo: 4 en una escala del 1 al 7

##### Descripción general

Política de inversión: Se invertirá prácticamente el 100% de la exposición total en financiaciones a PYMEs y Empresas de Mediana Capitalización (mínimo el 50% de la exposición total) y de Alta Capitalización (hasta el 50% de la exposición total), principalmente no cotizadas (al menos, el 65%), constituidas en Península Ibérica, Francia y Benelux, y el resto en liquidez. Mínimo del 80% de la exposición total será financiación a través de contratos de arrendamiento financiero (no operativo) en forma de compra y posterior arrendamiento (podrán estructurarse como Sale and Leaseback) de maquinaria y/o equipamiento industrial nuevo o existente en el balance de las empresas, y hasta un 20% de la exposición total serán bonos/obligaciones (no cotizados) y/o concesión/ inversión en préstamos.

Los activos objeto de financiación y el colateral de las operaciones serán maquinaria, equipamiento industrial, activos inmobiliarios e inventarios/existencias esenciales para la continuidad del negocio de las empresas. Las operaciones se realizarán directamente por el Fondo o mediante su adquisición a terceros. El Compartimento tiene una garantía financiera del Fondo de Garantía Paneuropeo, implementado por el FEI, que le permitirá garantizar el 70% de principal e intereses (hasta 90 días) de las operaciones realizadas de la línea máxima de 112.000.000€ aprobada.

Las inversiones se realizarán de forma directa en un 100% salvo que legalmente se tengan que realizar a través de entidades participadas por el Fondo, no cotizadas, constituidas en los países de la UE en los que invierta. Se podrá invertir un 80%-100% de la exposición total en España y un 0%-20% en Portugal, Francia y Benelux en función de las oportunidades de mercado. El porcentaje del precio/valor de los activos que se financia será, como máximo, un 85%. El objetivo es realizar mediante co-inversión con el Compartimento Alternative Leasing/A inversiones con duración máxima de 8 años y tamaño medio objetivo de entre 2 y 15 millones de € cada una (puntualmente podrán ser de tamaño diferente). Las inversiones no podrán tener un tamaño superior al 7,5% del patrimonio desembolsado.

Se podrá invertir en cualquier sector salvo los "restringidos".

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

##### 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 Compartimento se puede encontrar en su folleto informativo.

<b>Divisa de denominación</b> EUR
-----------------------------------

## 2. Datos económicos

### 2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	<b>Período actual</b>
Nº de participaciones	1.094.048,21
Nº de partícipes	1
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00
Inversión mínima (EUR)	100000000 EUR

<b>Fecha</b>	<b>Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)</b>	<b>Valor liquidativo definitivo</b>
Periodo del informe	133.435	
Diciembre 2023	136.853	118,4265
Diciembre 2022	112.440	111,2040
Diciembre 2021	77.470	104,3016

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

<b>Valor liquidativo (EUR)</b>	<b>Fecha</b>	<b>Importe</b>	<b>Estimación que se realizó</b>
Último estimado			
Último definitivo	2024-06-28	121.9648	

Notas: 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

	<b>% efectivamente cobrado</b>						<b>Base de cálculo</b>	<b>Sistema de imputación</b>
	<b>Periodo</b>			<b>Acumulada</b>				
	<b>s/patrimonio</b>	<b>s/resultados</b>	<b>Total</b>	<b>s/patrimonio</b>	<b>s/resultados</b>	<b>Total</b>		
Comisión de gestión	0,37	0,00	0,37	0,37	0,00	0,37	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

#### Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2024		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	2023	2022	2021	Año t-5
	2,99	6,54	6,59	4,18	

El último VL definitivo es de fecha: 28-06-2024

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es mensual

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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	Año t-5
<b>Volatilidad(i) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	1,74	1,83	1,66	1,69	1,99	1,82	1,46	0,00	
<b>VaR histórico del valor liquidativo(ii)</b>	0,07	0,07	0,00	0,07	0,00	0,07	0,09	0,00	
<b>VaR condicional del valor liquidativo(iii)</b>	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	

(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.

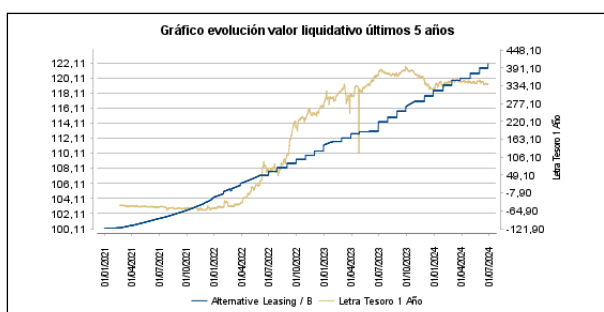
(ii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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

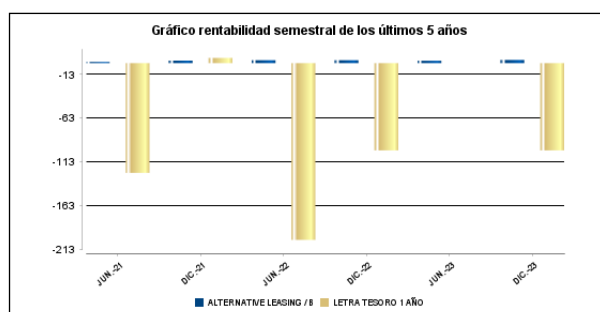
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Anual			
		2023	2022	2021	Año t-5
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	0,64	1,26	1,42	1,40	

(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.

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	121.590	91,12	131.195	95,87
* Cartera interior	98.564	73,87	107.235	78,36
* Cartera exterior	21.565	16,16	22.672	16,57
* Intereses de la cartera de inversión	1.461	1,09	1.287	0,94
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	16.544	12,40	9.757	7,13
(+/-) RESTO	-4.699	-3,52	-4.099	-3,00
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>133.435</b>	<b>100,00 %</b>	<b>136.853</b>	<b>100,00 %</b>

Notas:

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

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

## 2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del periodo actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	136.906	137.096	136.907	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-5,44	-3,76	-5,44	-44,25
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,43	4,94	3,43	-30,93
(+) Rendimientos de gestión	2,88	4,30	2,88	0,00
(-) Gastos repercutidos	0,55	0,64	0,55	-15,79
- Comisión de gestión	0,31	0,38	0,31	-19,91
- Gastos de financiación	0,00	0,00	0,00	0,00
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>133.435</b>	<b>136.853</b>	<b>133.435</b>	

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



**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 aplicable

**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	0,00

**7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones**

No aplicable

**8. Información y advertencias a instancia de la CNMV**

Se recomienda la lectura del folleto del Fondo. ESTE FONDO PUEDE INVERTIR UN PORCENTAJE DEL 100% EN

ACTIVOS DE RENTA FIJA DE BAJA CALIDAD  
CREDITICIA, POR LO QUE TIENE UN RIESGO DE CRÉDITO MUY ELEVADO. EN CASO DE MODIFICACIONES DE  
LAS CONDICIONES DEL FONDO O CUANDO ASÍ LO  
DETERMINE LA NORMATIVA DE IIC, SERÁ NECESARIO EL CONSENTIMIENTO DE TODOS LOS PARTÍCIPES.

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

### 1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

#### a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

El segundo trimestre del año se saldó con tono mixto en las bolsas y ganancias en la mayor parte de los índices de renta fija.

Los datos económicos publicados muestran que la fase de crecimiento se mantiene. En EE. UU. la economía creció un +1,4% trimestral anualizado en el 1T24 y en los seis primeros meses del año la creación media de empleo fue de 222.000 empleos mensuales. En la Eurozona los datos de PIB del 1T24 confirmaron la reactivación económica, con un crecimiento trimestral del 0,3%, y la tasa de paro se mantuvo en mayo en el mínimo histórico del 6,4%.

En cuanto a la inflación subyacente, el ritmo de moderación ha continuado siendo gradual y con alguna sorpresa negativa si bien la tendencia general apunta que seguirá moderando en línea con los objetivos del BCE y de la Fed. Los datos más recientes reflejan que la inflación subyacente de mayo en EEUU se situó en el 3,4% y en Zona Euro el dato de junio fue del 2,9% interanual.

La atención del mercado en el periodo estuvo en las reuniones de los Bancos Centrales, y especialmente en las celebradas en junio. En Zona Euro el BCE, tal como había preanunciado, comenzó a bajar tipos y recortó en -25pb los tres tipos oficiales. En EE. UU., la Fed mantuvo sin cambios el tipo oficial y en la actualización de las previsiones internas de sus miembros señalaron que prevén -25p.b. de bajada este año y -100p.b. en 2025.

El otro foco del semestre estuvo en la publicación de los resultados empresariales del 1T24. La temporada fue muy positiva ya que tanto en EE. UU. como en Europa las cifras publicadas superaron ampliamente las estimaciones del consenso de analistas.

En los mercados de renta fija el trimestre comenzó con caídas en los precios de los bonos de gobiernos ya que los inversores estaban a la espera de tener mayor visibilidad sobre las actuaciones de los Bancos Centrales. Despejadas estas incertidumbres en las reuniones de junio, los flujos se dirigieron a los bonos de gobiernos de EE.UU. y Alemania. En el bono del gobierno alemán las compras se acentuaron además tras la convocatoria anticipada de elecciones legislativas en Francia, en su carácter de tradicional activo refugio. La prima de riesgo francesa se amplió +30p.b. y el movimiento se trasladó a las de Italia y España pero de forma más contenida. En el conjunto del trimestre las TIREs de los bonos del gobierno alemán y de EEUU a 10 años subieron +20p.b. hasta el 2,50% y 4,40% respectivamente.

En el trimestre, el índice JPMorgan para bonos de 1 a 3 años subió +0,51% y el de 7 a 10 años cayó un -1,49%. En crédito, el Iboxx Euro registró un +0,07%. La evolución en los mercados emergentes (medida por el índice JPMorgan EMBI Diversified) fue de +0,30%.

En las bolsas el comportamiento ha sido mixto en el trimestre: mientras que las bolsas de la Zona Euro se han visto afectadas en junio por la volatilidad generada por las elecciones francesas y han finalizado el trimestre con caídas, en EEUU la bolsa ha dado continuidad a la tendencia compradora del primer trimestre liderada por Tecnología y con unos resultados empresariales del 1T24 que batieron las expectativas del consenso.

En el trimestre el EUROSTOXX50 cayó un -3,73%, el DAX alemán -1,39% y el IBEX35 -1,18%. El FTSE100 británico anotó subida de +2,66%. En Estados Unidos el SP500 subió +3,92% y el Nasdaq +8,26%. En Japón, el Nikkei 225 recortó -1,95%. En cuanto a los mercados emergentes latinoamericanos (medidos en moneda local) el MSCI Latin America retrocedió -6,11% en el periodo.



En el mercado de divisas el dólar se ha apreciado ligeramente frente al euro cerrando el trimestre en el 1,0713\$/€.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

La actuación previsible del fondo en cuanto a su política de inversión dadas las perspectivas del mercado, será continuar con la estrategia de financiación definida para el Fondo a través de la financiación a PYMES y Empresas de Mediana Capitalización a través de contratos de arrendamiento financiero (no operativo) en forma de compra y posterior arrendamiento (Sale & Leaseback) de maquinaria y/o equipamiento industrial nuevo o existente en el balance de las empresas, y bonos/obligaciones (no cotizados), y/o concesión/inversión en préstamos.

La primera mitad del ejercicio de 2024 se ha desarrollado en un contexto económico de normalización de la inflación. Así, el BCE comenzó a bajar los tipos y recortó los tres tipos oficiales en -25 puntos básicos.

La Estrategia de inversión del Fondo para este nuevo periodo se moverá siguiendo estas líneas de actuación tratando de adaptarse a las mismas y aprovechar las oportunidades que se presenten en el mercado en función de su evolución.

Las perspectivas contenidas en el presente informe deben considerarse como opiniones de la Gestora, que son susceptibles de cambio.

Nota: En este Informe, los datos del periodo se refieren siempre a datos del primer semestre de 2024 a no ser que se indique explícitamente lo contrario.

Alternative Leasing / B fue registrado en la CNMV el pasado 2 de octubre de 2020, siendo el segundo trimestre de 2024 su quinceavo trimestre de actividad.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad a batir es una rentabilidad media anual neta a vencimiento, no garantizada, del 5%. La rentabilidad objetivo que espera alcanzar el equipo de inversión, tendría lugar al vencimiento del Fondo.

d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC.

Como consecuencia del inicio de la actividad del fondo, tras realizar inversiones durante el primer semestre de 2024, el patrimonio del Compartimento B en el periodo \* se situó en 133.435.331,79 euros, el número de participes aumentó en el periodo\* en 0 lo que supone 1 partícipe titular de 1.094.048,21 participaciones.

La variación del valor liquidativo durante el semestre ha sido de 2,99%, se ha incrementado desde 118,43 hasta 121,96.

NOTA: Rentabilidades históricas no garantizan rentabilidades futuras.

Los gastos totales soportados por el Compartimento B fueron de 0,92% sobre el patrimonio del Compartimento B durante el primer semestre \*.

\* Nota: En este Informe, los datos del periodo se refieren siempre a datos del primer semestre de 2024 a no ser que se indique explícitamente lo contrario.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de los fondos de la gestora.

La estrategia inversora de Alternative Leasing FIL difiere de forma sustancial de la del resto de fondos de la gestora.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Dentro de la actividad normal del fondo, en el primer semestre de 2024 se suscribió una operación de arrendamiento

financiero (no operativo) en forma de compra y posterior arrendamiento (Sale & Leaseback) por parte de Alternative Leasing B:

- En junio de 2024 se formaliza una operación con una compañía - especializada en el sector de materiales de construcción  
- un contrato de Arrendamiento Financiero instrumentado a través de la compra y posterior arrendamiento de equipamiento industrial, por importe de € 416.983,14 más IVA.

La operación cuenta con las condiciones establecidas en el objetivo de inversión.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

N/A

d) Otra información sobre inversiones.

N/A

### 3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

La variación del valor liquidativo durante el semestre ha sido de 2,99%, se ha incrementado desde 118,43 hasta 121,96.

La rentabilidad a batir es una rentabilidad media anual neta a vencimiento, no garantizada, del 5%. La rentabilidad objetivo que espera alcanzar el equipo de inversión, tendría lugar al vencimiento del Fondo.

### 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

El riesgo del Fondo se limita a la capacidad de repago de los contratos de arrendamiento que presentan las compañías financiadas.

El VaR histórico acumulado en 2020 del fondo alcanzó el 1,09%, en línea con el mercado en el que invierte. El 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 VaR histórico es un indicador de riesgo y no debe usarse como una predicción o un límite de pérdida con certeza absoluta.

### 5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A

### 6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

### 7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

N/A

### 8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

El coste de Research asumido por el Fondo ha sido de 0,00 euros durante el período de referencia.

### 9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

**10. Información sobre la política de remuneración**

No aplicable

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