

## ALTERNATIVE LEASING, FIL

Nº Registro CNMV: 87

Informe Semestral del Segundo Semestre 2023

**Gestora:** SANTANDER ALTERNATIVE INVESTMENTS, SGIIC, S.A.U.      **Depositario:** CACEIS BANK SPAIN S.A.

**Auditor:** PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

**Grupo Gestora:**      **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.santanderassetmanagement.es](http://www.santanderassetmanagement.es).

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

### Dirección

Pº de la Castellana, 24 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	668.574,63
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	78.094	
Diciembre 2022	51.167	109,6477
Diciembre 2021	30.281	102,2565
Diciembre 2020		

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	2023-12-31	116.8068	

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	0,38	0,00	0,38	0,75	0,00	0,75	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,03			0,06	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

#### Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2023		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	2022	2021	2020	Año t-5
	6,53	7,19	2,26	0,00	

El último VL definitivo es de fecha: 31-12-2023

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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	Año t-3	Año t-5
<b>Volatilidad(i) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	1,74	1,74	1,99	1,92	1,21	2,15	0,00		
<b>VaR histórico del valor liquidativo(ii)</b>	0,05	0,05	0,00	0,05	0,00	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		

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

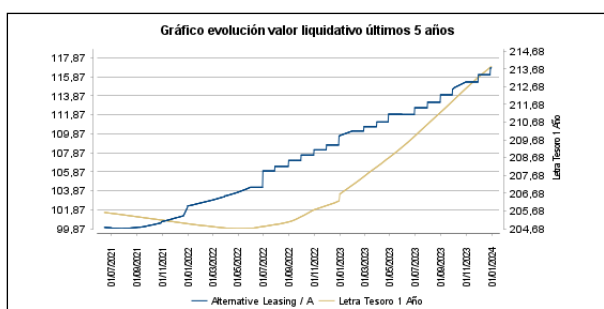
(ii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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

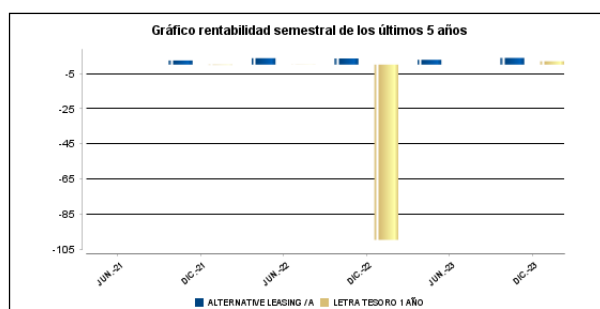
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Anual			
		2022	2021	2020	Año t-5
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	1,20	1,25	0,70	0,75	

(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	68.505	87,72	58.761	75,19
* Cartera interior	66.495	85,15	56.627	72,46
* Cartera exterior	1.645	2,11	1.780	2,28
* Intereses de la cartera de inversión	365	0,47	354	0,45
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	8.699	11,14	20.596	26,35
(+/-) RESTO	890	1,14	-1.204	-1,54
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>78.094</b>	<b>100,00 %</b>	<b>78.154</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)	78.154	51.167	51.171	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-3,76	42,95	32,61	-111,62
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	-0,67	-0,58	-100,00
± Rendimientos netos	4,98	4,88	9,88	35,26
(+/-) Rendimientos de gestión	4,33	3,28	7,76	0,00
(-) Gastos repercutidos	0,65	1,60	2,12	-46,15
- Comisión de gestión	0,38	0,37	0,75	35,33
- 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>78.094</b>	<b>78.154</b>	<b>78.094</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

INSTRUMENTO	CANTIDAD
ESPTMO000196	535,898.91
ESPTMO000816	1,170,216.54
ESPTMO001020	660,665.42
ESPTMO000865	2,592,881.49
ESPTMO000881	2,796,087.83
ESPTMO000774	1,059,394.35
ESPTMO000287	1,201,428.81
ESPTMO000550	3,251,280.47
ESPTMO000436	2,024,976.65
ESPTMO000576	480,474.86
ESPTMO000964	620,383.37
ESPTMO000709	2,209,075.13
ESPTMO000949	3,710,913.50
ESPTMO000139	1,123,092.86
ESPTMO000394	608,060.43
ESPTMO000238	2,950,803.44
ESPTMO000493	1,574,300.23
ESPTMO000253	1,734,085.76
ESPTMO000030	2,953,328.80
ESPTMO000733	43,065.06
ESPTMO000758	3,013,626.44
ESPTMO000519	478,745.38
ESPTMO000410	3,707,272.76
ESPTMO000683	2,629,020.39
ESPTMO000535	1,881,113.43
ESPTMO000642	410,028.35
ESPTMO000113	1,425,509.21
ESPTMO000980	802,116.70
ESPTMO000667	2,853,936.82
ESPTMO000907	917,420.86
ESPTMO000790	1,740,555.15
ESPTMO000923	1,118,336.51
ESPTMO000451	326,046.07
ESPTMO000063	351,978.44
ESPTMO000097	338,784.35
ESPTMO001004	3,099,320.27
ESPTMO000477	1,317,789.65
ESPTMO000832	4,384,943.16
ESPTMO000592	1,325,691.67
ESPTMO000162	1,072,329.78
PTMMGAOM0002	1,644,777.39

### 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

	SI	NO
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

En 2023 comenzó la distribución de intereses generados por las inversiones. El importe total distribuido por el Compartimento A es de 5,572,346.03.

Con fecha 15 de septiembre de 2023 se realizó la sustitución de SANTANDER ASSET MANAGEMENT S.A., SGIIC como Sociedad Gestora del fondo por SANTANDER ALTERNATIVE INVESTMENTS SGIIC, S.A.U.

## 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

CACEIS es una empresa del Grupo Santander.

## 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 último trimestre del año fue de menos a más y ha finalizado con subidas tanto en los mercados de renta fija como en las bolsas, acentuando las subidas que han anotado en 2023, un año en el que se han producido diferentes episodios de volatilidad pero que finalmente se ha saldado con ganancias en renta fija y en las bolsas.

Los datos de crecimiento que se fueron publicando mostraron que las economías crecían a un ritmo dispar. En EEUU el PIB del tercer trimestre creció a un ritmo anual del 5,2%, y el indicador que elabora la Fed de Atlanta apunta a que en el 4ºT el PIB se situará por encima del 2%. En China, los datos de crecimiento también sorprendieron al alza debido a la fortaleza de las ventas al por menor y la producción industrial, aunque a medio plazo la inversión inmobiliaria sigue apuntando a que la tendencia de la economía es de desaceleración gradual. En Zona Euro, sin embargo, la economía se contrajo un -0,1% en el tercer trimestre del año y los indicadores adelantados del último trimestre continúan dando señales de debilidad.

En la inflación, continuó la senda de moderación en la última parte del año aunque todavía se mantiene en niveles elevados. En noviembre en EEUU los precios aumentaron un 3,1% y la inflación subyacente se situó en el 4% mientras que en la Zona Euro la inflación general fue del 2,4% y la inflación subyacente se situó en el 3,6%.

En este contexto, la atención del mercado estuvo en las reuniones de los Bancos Centrales. La Fed mantuvo los tipos estables en el 5,25%-5,50% en las reuniones de noviembre y diciembre. Además, en la reunión de diciembre la Fed actualizó las previsiones sobre la senda de tipos de interés y aumentó a -75pb la bajada de tipos que prevé en 2024. El BCE también mantuvo estables los tipos de interés oficiales en las reuniones de octubre y diciembre.

En los mercados de renta fija las ventas marcaron el inicio de octubre, pero los buenos datos de inflación y la decisión de los Bancos Centrales de mantener los tipos estables tuvieron un impacto muy positivo en el sentimiento inversor. Los precios de los bonos de gobiernos y del crédito subieron con fuerza en los dos últimos meses del año y, por tanto, en el trimestre cayeron sus TIR, en torno a -70pb las de los bonos soberanos y los diferenciales de crédito se redujeron. En el trimestre, el índice JPMorgan para bonos de 1 a 3 años subió +2,23% y el de 7 a 10 años un +8,04%. En crédito, el Iboxx Euro subió +5,61%. La evolución en los mercados emergentes (medida por el índice JPMorgan EMBI Diversified) fue de +9,17%.

La fuerte caída en las TIR de los bonos favoreció a las bolsas en los meses de noviembre y diciembre y anotaron fuertes ganancias. El EUROSTOXX50 subió +8,31%, el DAX alemán 8,87%, el IBEX35 7,15% mientras que el FTSE100 británico tuvo un comportamiento más moderado y subió +1,65%. En Estados Unidos el SP500 subió +11,24% y el Nasdaq +13,56%. En Japón, el Nikkei 225 subió +5,04%.

En cuanto a los mercados emergentes latinoamericanos (medidos en moneda local) el MSCI Latin America subió +12,54% en el trimestre.

Respecto a las divisas, durante el cuarto trimestre del año el euro se apreció un +4,41% frente al dólar.

Para el ejercicio 2024, la trayectoria de la inflación será clave y determinará los movimientos de los principales Bancos Centrales en un contexto en el que el crecimiento económico global, y en particular el de EEUU, continúa más resiliente de lo previsto por el consenso de analistas.

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

La actuación previsible del fondo, dadas las perspectivas del mercado en cuanto a su política de inversión 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.

El ejercicio de 2023 se ha desarrollado en un contexto económico fuertemente afectado por la inflación. Así, la trayectoria de la inflación en 2024 será clave para las decisiones que puedan tomar los Bancos Centrales.

Así, 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 segundo semestre de 2023 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 cuarto trimestre de 2023 su onceavo trimestre de actividad y el décimo de actividad inversora. Se trata de un fondo de nueva creación.

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 segundo semestre de 2023, el patrimonio del Compartimento A en el periodo\* se situó en 78.063.541,36 euros, el número de participes aumentó en el periodo\* en 0 lo que supone 31 participes titulares de 668.574,63 participaciones.

La variación del valor liquidativo durante el semestre ha sido de 3,70%, se ha incrementado desde 112,60 hasta 116,76.

NOTA: Rentabilidades históricas no garantizan rentabilidades futuras.

Los gastos totales soportados por el Compartimento A fueron de 0,63% sobre el patrimonio del Compartimento A durante el segundo semestre\*.

\* Nota: En este Informe, los datos del periodo se refieren siempre a datos del segundo semestre de 2023 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 segundo semestre de 2023 se suscribieron siete operaciones de arrendamiento financiero (no operativo) en forma de compra y posterior arrendamiento (Sale & Leaseback):

- En julio de 2023 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 € 986.957,68 más IVA.
- En julio de 2023 se formaliza una operación con una compañía - especializada en el sector de la agricultura - un contrato



de Arrendamiento Financiero instrumentado a través de la compra y posterior arrendamiento de equipamiento industrial y de bienes inmobiliarios, por importe de € 5.801.505,57 más IVA.

- En agosto de 2023 se formaliza una operación con una compañía - especializada en el sector de alimentación - un contrato de Arrendamiento Financiero instrumentado a través de la compra y posterior arrendamiento de equipamiento industrial, por importe de € 4.935.000,00 más IVA.

- En agosto de 2023 se formaliza una operación con una compañía - especializada en el sector de transporte - un contrato de Arrendamiento Financiero instrumentado a través de la compra y posterior arrendamiento de equipamiento industrial, por importe de € 666.960,36 más IVA.

- En agosto de 2023 se formaliza una operación con una compañía - especializada en el sector del reciclaje - un contrato de Arrendamiento Financiero instrumentado a través de la compra y posterior arrendamiento de equipamiento industrial, por importe de € 822.800,00 más IVA.

- En octubre de 2023 se formaliza una operación con una compañía - especializada en el sector farmacéutico - un contrato de Arrendamiento Financiero instrumentado a través de la compra y posterior arrendamiento de equipamiento industrial, por importe de € 3.128.358,20 más IVA.

- En noviembre de 2023 se formaliza una operación con una compañía - especializada en el sector del automóvil - un contrato de Arrendamiento Financiero instrumentado a través de la compra y posterior arrendamiento de equipamiento industrial, por importe de € 690.870,37 más IVA.

Las operaciones cuentan 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 3,70%, se ha incrementado desde 112,60 hasta 116,76.

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 2,23%. 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

Santander Alternative Investments, SGIIC, S.A.U. dispone de una política remunerativa, para sus empleados compatible con una gestión adecuada y eficaz de los riesgos y con la estrategia empresarial, los objetivos, los valores y los intereses a largo plazo propios y de las instituciones de inversión colectiva que gestiona.

Dicha política remunerativa consiste en una retribución fija, en función del nivel de responsabilidad asumido y una retribución variable, vinculada a la consecución de unos objetivos previamente establecidos y a una gestión prudente de los riesgos. Asimismo, la política recoge un sistema especial de liquidación y pago de la retribución variable aplicable al colectivo que desarrolla actividades profesionales que pueden incidir de manera significativa en el perfil de riesgo o ejercen funciones de control; facilitándose a continuación de forma detallada información sobre datos cuantitativos y de carácter cualitativo sobre dicha política.

#### 1. Datos cuantitativos:

En virtud del artículo 46.bis.1 de la Ley 35/2003 actualizada por la Ley 22/2014, la Gestora publicará, como complemento a la información ya recogida en este informe semestral en relación a la política de remuneración de la Gestora, en las cuentas anuales del ejercicio 2023 de cada uno de los fondos de inversión que administra información sobre la cuantía total de la remuneración devengada durante el ejercicio 2023 por la Gestora, en agregado para toda la plantilla así como el desglose de las remuneraciones de empleados con especial relevancia en el perfil de riesgo de las IIC, incluyendo altos cargos, y entre remuneración fija y variable.

La plantilla activa a 31/12/2023 de Santander Alternative Investments, SGIIC, S.A.U. contó con una remuneración anual fija (Salario Anual bruto) de 2.780.582 Euros al final del ejercicio 2023. El total número de empleados de Santander Alternative Investments, SGIIC, S.A.U. a 31/12/2023 es de 62, siendo todos ellos elegibles para recibir retribución variable correspondiente al ejercicio 2023 (cuya cuantía se informará, como se ha indicado anteriormente, en las cuentas anuales de los fondos de inversión de 2023).

En referencia a la alta dirección, el número de empleados en esta categoría asciende a 5 personas, siendo su retribución total fija (salario) de 676.505 Euros.

El número de empleados en la gestora considerados como colectivo identificado asciende a 2 personas empleadas, siendo su total de retribución fija (Salario Anual Bruto) 387.110 Euros al final del ejercicio 2023, más un Consejero independiente, que no cobra retribución variable y cuya retribución fija asciende a 30.000 Euros.

Resumen retribuciones totales de la plantilla devengadas correspondientes al ejercicio 2023:

#### ALTOS CARGOS

Remuneración fija: 676.505.

Aportaciones plan de empleo: 193.588.

Número de beneficiarios: 6.

#### RESTO DE EMPLEADOS

Remuneración fija: 2.104.077.

Aportaciones plan de empleo: 144.265.

Número de beneficiarios: 56.

#### TOTALES

Remuneración fija: 2.780.582.

Aportaciones plan de empleo: 337.853.

Número de beneficiarios: 62.

#### 2. Contenido cualitativo:

Santander Alternative Investments, SGIC, S.A.U. dispone de una política remunerativa, siendo de aplicación al conjunto de empleados, y basada en los principios de competitividad y equidad.

Esta política tiene 5 pilares principales:

- Las remuneraciones serán compatibles con una gestión sana y efectiva del riesgo, recompensando la correcta aplicación de las políticas de riesgos y no incentivando una asunción excesiva de riesgos incompatible con el perfil de riesgo aprobado para la Gestora.

- La remuneración será compatible con la estrategia a largo plazo de la compañía, sus valores y objetivos, e incluirá mecanismos para evitar conflictos de interés.

- La remuneración será consistente con las tareas, experiencia y responsabilidad de cada director, responsable o empleado respetando la equidad interna y de mercado.

- Se establece un adecuado equilibrio entre los elementos fijos y variables de las remuneraciones, de forma que se logre la total flexibilidad de la parte variable y no se establezcan incentivos para una asunción excesiva de riesgos.

- La política será comunicada y está disponible para todos los empleados para garantizar la transparencia, de manera que toda la compañía conozca los criterios y procesos de la misma.

Estructura de la remuneración:

- Salario Fijo: Todos los puestos en la compañía tienen asignada una referencia salarial basada en las funciones y responsabilidades de cada posición.

- Beneficios: Algunos marcados por convenio colectivo y otros dependen del puesto y responsabilidad.

- Otras compensaciones fijas: Bajo circunstancias especiales, la compañía puede asignar algún tipo de ayuda fija temporal, por ejemplo, en las asignaciones internacionales.

- Pagos variables: Los elementos variables serán competitivos en sus mercados de referencia, teniendo en cuenta gestoras comparables en dimensión, complejidad, presencia internacional, activos manejados y perfil de riesgo.

- Bonus Anual: Cada puesto tiene asignado un bono de referencia así como un tope que vendrá expresado en cantidad fija o porcentaje de salario.

Los componentes variables se determinan cada ejercicio en función de los objetivos fijados y comunicados previamente, que podrán tener en cuenta tanto los resultados financieros de la Gestora, del equipo y de cada individuo, como los objetivos no financieros de cumplimiento normativo, auditoría interna, ajuste al riesgo y contribución a la estrategia de negocio.

Como resultado de esta vinculación con los objetivos, la retribución variable es flexible, siendo posible no pagar ninguna cuantía en aquellos casos en los que los resultados fueran deficiente.

Asimismo, la remuneración será compatible con la estrategia a largo plazo de la Compañía, sus valores e intereses, e incluirá provisiones para evitar conflictos de interés.

La Compañía dispone de esquemas de valoración diferenciados para el personal directamente implicado en la gestión de activos y el que no, ponderando en mayor medida en el primer caso los resultados cuantitativos referidos a los fondos gestionados.

El colectivo identificado -aquel cuyo nivel de responsabilidad puede tener un impacto material para la Compañía, así como aquellos empleados cuya remuneración puede crear incentivos inapropiados que sean contrarios a su relación con los clientes- será determinado en base a las directivas 2011/61/EU y 2013/36/EU, y adicionalmente, dado que la Gestora pertenece al Grupo Santander, la determinación del colectivo identificado seguirá también el criterio de grupo Santander (regulación CRD V), el cual es más restrictivo. Es por ello que ha habido cambios en la determinación del Colectivo Identificado, en los que se establecen medidas específicas de ajuste al riesgo, pudiendo incluir:

- La integración de todos los tipos de riesgos, presentes y futuros, en el establecimiento y evaluación de los objetivos de negocio;
- La evaluación de los objetivos de la Gestora, el equipo y el individuo, considerando criterios financieros y no financieros, para determinar el variable;
- La excepcionalidad del variable garantizado, y su limitación en todo caso al primer año de contratación.

Además, para aquellos miembros del colectivo identificado que son susceptibles de diferimiento de acuerdo a la política del Grupo Santander y de Santander Alternative Investments, se establecen medidas adicionales de gestión del riesgo, incluyendo la reducción y recuperación del variable:

- Diferimiento de al menos un 40% de la retribución variable devengada, durante un período de al menos cuatro años.
- Abono de al menos un 50% de cada pago del variable (ya sea de forma inmediata o diferida) en instrumentos financieros.

Estos instrumentos están sometidos a un período mínimo de mantenimiento de un año.

- Cláusulas de reducción de la parte diferida del variable (cláusulas malus), que habilitan al Consejo para reducir o cancelar las partes diferidas y no abonadas del variable en caso de que se produzcan determinadas circunstancias que supongan un perjuicio para los resultados de la Gestora o su sostenibilidad a largo plazo.
- Cláusulas de recuperación del variable abonado (cláusulas clawback), que habilitan al Consejo para exigir la devolución del variable abonado en caso de que se demuestre una conducta fraudulenta o negligente grave.

## 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

	Período actual
Nº de participaciones	1.155.591,31
Nº de partícipes	1
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00
Inversión mínima (EUR)	100000000 EUR

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo definitivo
Periodo del informe	136.906	
Diciembre 2022	112.440	111,2040
Diciembre 2021	77.470	104,3016
Diciembre 2020	63.423	100,1121

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	2023-12-31	118.4726	

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	0,38	0,00	0,38	0,75	0,00	0,75	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,03			0,06	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

#### Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2023		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	2022	2021	2020	Año t-5
	6,54	6,59	4,18	0,11	

El último VL definitivo es de fecha: 31-12-2023

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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	Año t-3	Año t-5
<b>Volatilidad(i) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	1,82	1,69	1,99	2,22	1,29	1,46	0,00		
<b>VaR histórico del valor liquidativo(ii)</b>	0,07	0,07	0,00	0,07	0,00	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		

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

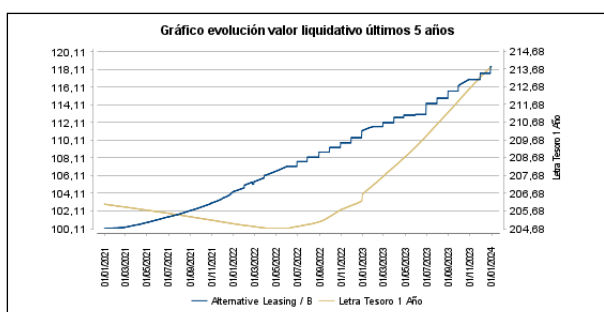
(ii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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

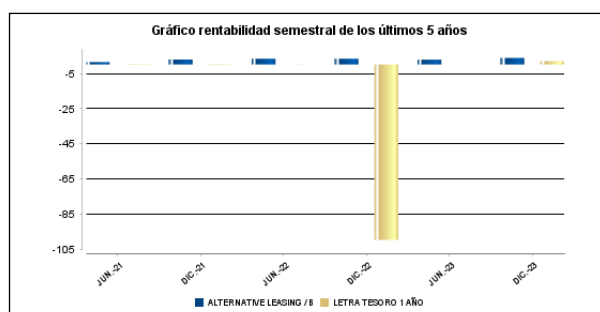
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Anual			
		2022	2021	2020	Año t-5
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	1,26	1,42	1,40	0,75	

(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	131.195	95,83	119.754	87,35
* Cartera interior	107.235	78,33	101.395	73,96
* Cartera exterior	22.672	16,56	17.282	12,61
* Intereses de la cartera de inversión	1.287	0,94	1.078	0,79
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	9.757	7,13	17.353	12,66
(+/-) RESTO	-4.045	-2,95	-11	-0,01
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>136.906</b>	<b>100,00 %</b>	<b>137.096</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)	137.096	112.440	112.444	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-3,76	16,98	12,22	-124,38
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	-2,32	-2,20	-100,00
± Rendimientos netos	4,95	4,73	9,68	15,23
(+/-) Rendimientos de gestión	4,28	3,40	7,72	0,00
(-) Gastos repercutidos	0,67	1,33	1,96	-44,59
- Comisión de gestión	0,38	0,37	0,75	12,19
- 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>136.906</b>	<b>137.096</b>	<b>136.906</b>	

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





ESPTMO000600	1581349,04
ESPTMO000170	1279126,74
ESPTMO000360	660857,99
ESPTMO000378	870214,74
ESPTMO000089	323989,63
ESPTMO000386	84015,83
ESPTMO000618	4929550,92
PTMMGAOM0002	1817911,86

#### 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

En 2023 comenzó la distribución de intereses generados por las inversiones. El importe total distribuido por el Compartimento B es de 10,847,720.55.

Con fecha 15 de septiembre de 2023 se realizó la sustitución de SANTANDER ASSET MANAGEMENT S.A., SGIIC como Sociedad Gestora del fondo por SANTANDER ALTERNATIVE INVESTMENTS SGIIC, S.A.U.

#### 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

CACEIS es una empresa del Grupo Santander

## 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 PARTICIPES.

## 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 último trimestre del año fue de menos a más y ha finalizado con subidas tanto en los mercados de renta fija como en las bolsas, acentuando las subidas que han anotado en 2023, un año en el que se han producido diferentes episodios de volatilidad pero que finalmente se ha saldado con ganancias en renta fija y en las bolsas.

Los datos de crecimiento que se fueron publicando mostraron que las economías crecían a un ritmo dispar. En EEUU el PIB del tercer trimestre creció a un ritmo anual del 5,2%, y el indicador que elabora la Fed de Atlanta apunta a que en el 4ºT el PIB se situará por encima del 2%. En China, los datos de crecimiento también sorprendieron al alza debido a la fortaleza de las ventas al por menor y la producción industrial, aunque a medio plazo la inversión inmobiliaria sigue apuntando a que la tendencia de la economía es de desaceleración gradual. En Zona Euro, sin embargo, la economía se contrajo un -0,1% en el tercer trimestre del año y los indicadores adelantados del último trimestre continúan dando señales de debilidad.

En la inflación, continuó la senda de moderación en la última parte del año aunque todavía se mantiene en niveles elevados. En noviembre en EEUU los precios aumentaron un 3,1% y la inflación subyacente se situó en el 4% mientras que en la Zona Euro la inflación general fue del 2,4% y la inflación subyacente se situó en el 3,6%.

En este contexto, la atención del mercado estuvo en las reuniones de los Bancos Centrales. La Fed mantuvo los tipos estables en el 5,25%-5,50% en las reuniones de noviembre y diciembre. Además, en la reunión de diciembre la Fed actualizó las previsiones sobre la senda de tipos de interés y aumentó a -75pb la bajada de tipos que prevé en 2024. El BCE también mantuvo estables los tipos de interés oficiales en las reuniones de octubre y diciembre.

En los mercados de renta fija las ventas marcaron el inicio de octubre, pero los buenos datos de inflación y la decisión de los Bancos Centrales de mantener los tipos estables tuvieron un impacto muy positivo en el sentimiento inversor. Los precios de los bonos de gobiernos y del crédito subieron con fuerza en los dos últimos meses del año y, por tanto, en el trimestre cayeron sus TIR, en torno a -70pb las de los bonos soberanos y los diferenciales de crédito se redujeron. En el trimestre, el índice JPMorgan para bonos de 1 a 3 años subió +2,23% y el de 7 a 10 años un +8,04%. En crédito, el Iboxx Euro subió +5,61%. La evolución en los mercados emergentes (medida por el índice JPMorgan EMBI Diversified) fue de +9,17%.

La fuerte caída en las TIR de los bonos favoreció a las bolsas en los meses de noviembre y diciembre y anotaron fuertes ganancias. El EUROSTOXX50 subió +8,31%, el DAX alemán 8,87%, el IBEX35 7,15% mientras que el FTSE100 británico tuvo un comportamiento más moderado y subió +1,65%. En Estados Unidos el SP500 subió +11,24% y el Nasdaq

+13,56%. En Japón, el Nikkei 225 subió +5,04%.

En cuanto a los mercados emergentes latinoamericanos (medidos en moneda local) el MSCI Latin America subió +12,54% en el trimestre.

Respecto a las divisas, durante el cuarto trimestre del año el euro se apreció un +4,41% frente al dólar.

Para el ejercicio 2024, la trayectoria de la inflación será clave y determinará los movimientos de los principales Bancos Centrales en un contexto en el que el crecimiento económico global, y en particular el de EEUU, continúa más resiliente de lo previsto por el consenso de analistas.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

La actuación previsible del fondo, dadas las perspectivas del mercado en cuanto a su política de inversión 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.

El ejercicio de 2023 se ha desarrollado en un contexto económico fuertemente afectado por la inflación. Así, la trayectoria de la inflación en 2024 será clave para las decisiones que puedan tomar los Bancos Centrales.

Así, 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 segundo semestre de 2023 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 cuarto trimestre de 2023 su treceavo trimestre de actividad. Se trata de un fondo de nueva creación.

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 el patrimonio del fondo en el periodo \* se situó en 136.852.663,48 euros, el número de participes aumentó en el periodo\* en 0 lo que supone 1 partícipe titular de 1.155.591,31 participaciones.

La variación del valor liquidativo durante el semestre ha sido de 3,63%, se ha incrementado desde 114,27 hasta 118,43.

NOTA: Rentabilidades históricas no garantizan rentabilidades futuras.

Los gastos totales soportados por el Compartimento A fueron de 0,68% sobre el patrimonio del Compartimento A durante el segundo semestre \*.

\* Nota: En este Informe, los datos del periodo se refieren siempre a datos del segundo semestre de 2023 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 segundo semestre de 2023 se suscribieron siete operaciones de arrendamiento financiero (no operativo) en forma de compra y posterior arrendamiento (Sale & Leaseback) y una operación a través de la emisión de un bono y posterior suscripción por parte de Alternative Leasing, B:

- En julio de 2023 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 € 1.013.042,33 más IVA.
- En julio de 2023 se formaliza una operación con una compañía - especializada en el sector de la agricultura - un contrato de Arrendamiento Financiero instrumentado a través de la compra y posterior arrendamiento de equipamiento industrial y de bienes inmobiliarios, por importe de € 6.233.571,07 más IVA.
- En agosto de 2023 se formaliza una operación con una compañía - especializada en el sector de alimentación - un contrato de Arrendamiento Financiero instrumentado a través de la compra y posterior arrendamiento de equipamiento industrial, por importe de € 5.065.500,00 más IVA.
- En agosto de 2023 se formaliza una operación con una compañía - especializada en el sector de transporte - un contrato de Arrendamiento Financiero instrumentado a través de la compra y posterior arrendamiento de equipamiento industrial, por importe de € 709.769,64 más IVA.
- En agosto de 2023 se formaliza una operación con una compañía - especializada en el sector del reciclaje - un contrato de Arrendamiento Financiero instrumentado a través de la compra y posterior arrendamiento de equipamiento industrial, por importe de € 877.200,00 más IVA.
- En octubre de 2023 se formaliza una operación con una compañía - especializada en el sector farmacéutico - un contrato de Arrendamiento Financiero instrumentado a través de la compra y posterior arrendamiento de equipamiento industrial, por importe de € 3.361.341,80 más IVA.
- En noviembre de 2023 se formaliza una operación con una compañía - especializada en el sector del automóvil - un contrato de Arrendamiento Financiero instrumentado a través de la compra y posterior arrendamiento de equipamiento industrial, por importe de € 709.129,63 más IVA.
- En diciembre de 2023 se formaliza una operación con una compañía - especializada en el sector del transporte marítimo - un contrato de emisión y posterior suscripción de bonos por parte del fondo, instrumentado a través de la compra y posterior arrendamiento de naves marítimas, por importe de € 5.925.000,00.

Las operaciones cuentan 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 3,63%, se ha incrementado desde 114,27 hasta 118,43.

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 1,44%, 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

Santander Alternative Investments, SGIIC, S.A.U. dispone de una política remunerativa, para sus empleados compatible con una gestión adecuada y eficaz de los riesgos y con la estrategia empresarial, los objetivos, los valores y los intereses a largo plazo propios y de las instituciones de inversión colectiva que gestiona.

Dicha política remunerativa consiste en una retribución fija, en función del nivel de responsabilidad asumido y una retribución variable, vinculada a la consecución de unos objetivos previamente establecidos y a una gestión prudente de los riesgos. Asimismo, la política recoge un sistema especial de liquidación y pago de la retribución variable aplicable al colectivo que desarrolla actividades profesionales que pueden incidir de manera significativa en el perfil de riesgo o ejercen funciones de control; facilitándose a continuación de forma detallada información sobre datos cuantitativos y de carácter cualitativo sobre dicha política.

#### 1. Datos cuantitativos:

En virtud del artículo 46.bis.1 de la Ley 35/2003 actualizada por la Ley 22/2014, la Gestora publicará, como complemento a la información ya recogida en este informe semestral en relación a la política de remuneración de la Gestora, en las cuentas anuales del ejercicio 2023 de cada uno de los fondos de inversión que administra información sobre la cuantía total de la remuneración devengada durante el ejercicio 2023 por la Gestora, en agregado para toda la plantilla así como el desglose de las remuneraciones de empleados con especial relevancia en el perfil de riesgo de las IIC, incluyendo altos cargos, y entre remuneración fija y variable.

La plantilla activa a 31/12/2023 de Santander Alternative Investments, SGIIC, S.A.U. contó con una remuneración anual fija (Salario Anual bruto) de 2.780.582 Euros al final del ejercicio 2023. El total número de empleados de Santander Alternative Investments, SGIIC, S.A.U. a 31/12/2023 es de 62, siendo todos ellos elegibles para recibir retribución variable

correspondiente al ejercicio 2023 (cuya cuantía se informará, como se ha indicado anteriormente, en las cuentas anuales de los fondos de inversión de 2023).

En referencia a la alta dirección, el número de empleados en esta categoría asciende a 5 personas, siendo su retribución total fija (salario) de 676.505 Euros.

El número de empleados en la gestora considerados como colectivo identificado asciende a 2 personas empleadas, siendo su total de retribución fija (Salario Anual Bruto) 387.110 Euros al final del ejercicio 2023, más un Consejero independiente, que no cobra retribución variable y cuya retribución fija asciende a 30.000 Euros.

Resumen retribuciones totales de la plantilla devengadas correspondientes al ejercicio 2023:

#### ALTOS CARGOS

Remuneración fija: 676.505.

Aportaciones plan de empleo: 193.588.

Número de beneficiarios: 6.

#### RESTO DE EMPLEADOS

Remuneración fija: 2.104.077.

Aportaciones plan de empleo: 144.265.

Número de beneficiarios: 56.

#### TOTALES

Remuneración fija: 2.780.582.

Aportaciones plan de empleo: 337.853.

Número de beneficiarios: 62.

#### 2. Contenido cualitativo:

Santander Alternative Investments, SGIIC, S.A.U. dispone de una política remunerativa, siendo de aplicación al conjunto de empleados, y basada en los principios de competitividad y equidad.

Esta política tiene 5 pilares principales:

- Las remuneraciones serán compatibles con una gestión sana y efectiva del riesgo, recompensando la correcta aplicación de las políticas de riesgos y no incentivando una asunción excesiva de riesgos incompatible con el perfil de riesgo aprobado para la Gestora.

- La remuneración será compatible con la estrategia a largo plazo de la compañía, sus valores y objetivos, e incluirá mecanismos para evitar conflictos de interés.

- La remuneración será consistente con las tareas, experiencia y responsabilidad de cada director, responsable o empleado respetando la equidad interna y de mercado.

- Se establece un adecuado equilibrio entre los elementos fijos y variables de las remuneraciones, de forma que se logre la total flexibilidad de la parte variable y no se establezcan incentivos para una asunción excesiva de riesgos.

- La política será comunicada y está disponible para todos los empleados para garantizar la transparencia, de manera que toda la compañía conozca los criterios y procesos de la misma.

Estructura de la remuneración:

- Salario Fijo: Todos los puestos en la compañía tienen asignada una referencia salarial basada en las funciones y responsabilidades de cada posición.
- Beneficios: Algunos marcados por convenio colectivo y otros dependen del puesto y responsabilidad.
- Otras compensaciones fijas: Bajo circunstancias especiales, la compañía puede asignar algún tipo de ayuda fija temporal, por ejemplo, en las asignaciones internacionales.
- Pagos variables: Los elementos variables serán competitivos en sus mercados de referencia, teniendo en cuenta gestoras comparables en dimensión, complejidad, presencia internacional, activos manejados y perfil de riesgo.
- Bonus Anual: Cada puesto tiene asignado un bono de referencia así como un tope que vendrá expresado en cantidad fija o porcentaje de salario.

Los componentes variables se determinan cada ejercicio en función de los objetivos fijados y comunicados previamente, que podrán tener en cuenta tanto los resultados financieros de la Gestora, del equipo y de cada individuo, como los objetivos no financieros de cumplimiento normativo, auditoría interna, ajuste al riesgo y contribución a la estrategia de negocio.

Como resultado de esta vinculación con los objetivos, la retribución variable es flexible, siendo posible no pagar ninguna cuantía en aquellos casos en los que los resultados fueran deficiente.

Asimismo, la remuneración será compatible con la estrategia a largo plazo de la Compañía, sus valores e intereses, e incluirá provisiones para evitar conflictos de interés.

La Compañía dispone de esquemas de valoración diferenciados para el personal directamente implicado en la gestión de activos y el que no, ponderando en mayor medida en el primer caso los resultados cuantitativos referidos a los fondos gestionados.

El colectivo identificado -aquel cuyo nivel de responsabilidad puede tener un impacto material para la Compañía, así como aquellos empleados cuya remuneración puede crear incentivos inapropiados que sean contrarios a su relación con los clientes- será determinado en base a las directivas 2011/61/EU y 2013/36/EU, y adicionalmente, dado que la Gestora pertenece al Grupo Santander, la determinación del colectivo identificado seguirá también el criterio de grupo Santander (regulación CRD V), el cual es más restrictivo. Es por ello que ha habido cambios en la determinación del Colectivo Identificado, en los que se establecen medidas específicas de ajuste al riesgo, pudiendo incluir:

- La integración de todos los tipos de riesgos, presentes y futuros, en el establecimiento y evaluación de los objetivos de negocio;
- La evaluación de los objetivos de la Gestora, el equipo y el individuo, considerando criterios financieros y no financieros, para determinar el variable;
- La excepcionalidad del variable garantizado, y su limitación en todo caso al primer año de contratación.

Además, para aquellos miembros del colectivo identificado que son susceptibles de diferimiento de acuerdo a la política del Grupo Santander y de Santander Alternative Investments, se establecen medidas adicionales de gestión del riesgo, incluyendo la reducción y recuperación del variable:



- Diferimiento de al menos un 40% de la retribución variable devengada, durante un período de al menos cuatro años.
- Abono de al menos un 50% de cada pago del variable (ya sea de forma inmediata o diferida) en instrumentos financieros.

Estos instrumentos están sometidos a un período mínimo de mantenimiento de un año.

- Cláusulas de reducción de la parte diferida del variable (cláusulas malus), que habilitan al Consejo para reducir o cancelar las partes diferidas y no abonadas del variable en caso de que se produzcan determinadas circunstancias que supongan un perjuicio para los resultados de la Gestora o su sostenibilidad a largo plazo.
- Cláusulas de recuperación del variable abonado (cláusulas clawback), que habilitan al Consejo para exigir la devolución del variable abonado en caso de que se demuestre una conducta fraudulenta o negligente grave.

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

--