

ALTERNATIVE LEASING, FIL

Nº Registro CNMV: 87

Informe Semestral del Primer Semestre 2025

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: Aa3

Fondo por compartimentos: SI

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en 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

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

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

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: 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.

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

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	505.932,65
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	63.915	
Diciembre 2024	70.130	123,5912
Diciembre 2023	78.064	116,7611
Diciembre 2022	51.150	109,6099

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	2025-06-30	126.3305	

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

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2025		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	2024	2023	2022	Año t-5
	2,22	5,85	6,49	7,19	

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

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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Volatilidad(i) de:									
Valor liquidativo	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
VaR histórico del valor liquidativo(ii)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
VaR condicional del valor liquidativo(iii)	0,00	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.

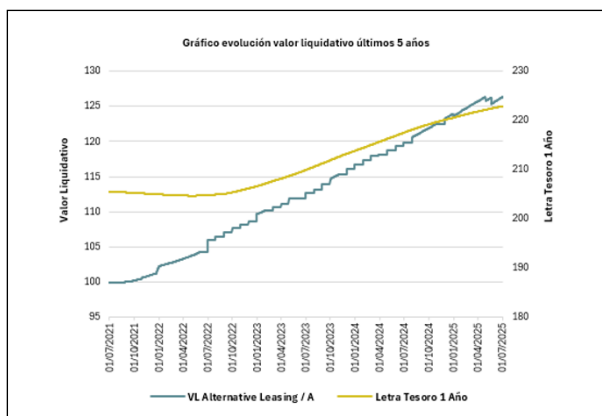
(ii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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

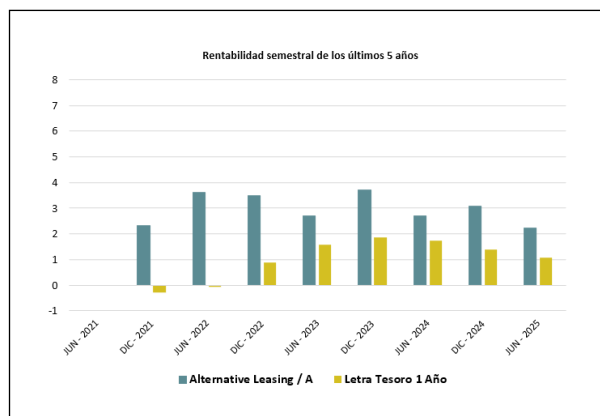
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Anual			
		2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	1,13	1,30	1,20	1,25	0,75

(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 período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	61.915	96,87	67.475	96,21
* Cartera interior	59.918	93,75	65.489	93,38
* Cartera exterior	1.209	1,89	1.359	1,94
* Intereses de la cartera de inversión	788	1,23	626	0,89
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	4.977	7,79	-1.859	-2,65
(+/-) RESTO	-2.977	-4,66	4.515	6,44
TOTAL PATRIMONIO	63.915	100,00 %	70.131	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	70.130	81.076	70.130	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-11,17	-5,94	-11,17	-42,03
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,22	4,91	2,22	-36,69
(+) Rendimientos de gestión	3,35	3,99	3,35	-26,41
(-) Gastos repercutidos	1,13	0,92	1,13	7,21
- Comisión de gestión	0,37	0,38	0,37	-14,94
- Gastos de financiación	0,00	0,00	0,00	-100,00
- Otros gastos repercutidos	0,76	0,00	0,76	23,86
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	63.915	70.130	63.915	

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

3. Inversiones financieras

[illegible]

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	0,29
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	0,23

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 primer semestre del año ha finalizado con ganancias tanto en las bolsas como en los mercados de renta fija, si bien no ha estado exento de episodios de volatilidad.

Con el anuncio de Trump, el 2 de abril, estableciendo aranceles recíprocos mucho más elevados de lo previsto para todos los países, las bolsas reaccionaron con fuertes caídas, pero recuperaron terreno a medida que se abrieron negociaciones con los países y se dejó atrás el peor escenario de subida de aranceles.

La mejora en el sentimiento inversor a medida que fue avanzando el semestre permitió al S&P500 y al Nasdaq finalizar junio en máximos históricos y subiendo más de un 10% en el periodo. En las bolsas de la Eurozona, la reactivación del crecimiento económico y los planes fiscales siguieron impulsando a los índices, especialmente a la bolsa alemana y el DAX anotó subida del 7,88%. El EuroStoxx50 subió +1,05% y el IBEX35 un 6,52%. El MSCI UK finalizó el periodo con avances de +2,40% y en Japón el Nikkei225 subió +13,67%.

En cuanto a los mercados emergentes latinoamericanos (medidos en moneda local) el MSCI Latin America avanzó +7,96%. En los mercados de renta fija, la tramitación de la nueva ley fiscal en EE.UU. (la llamada One Big Beautiful Bill) que anticipa un aumento significativo del déficit público en los próximos años, provocó subidas en las TIRAS de los bonos de gobiernos a largo plazo durante el mes de mayo. El movimiento de subida se fue revirtiendo al final del semestre en un contexto en el que la Fed mantuvo la previsión de dos recortes de tipos este año y el mercado aumentó las bajadas previstas para 2026.

En Eurozona, los planes fiscales aprobados en Alemania y la mayor visibilidad en el BCE, que ya está próximo a finalizar el ciclo de bajadas de tipos según los comentarios de la propia Lagarde, ha llevado a que las TIRAS de los bonos de gobiernos se muevan en rango lateral. El índice JPMorgan para bonos de 1 a 3 años subió +0,87% y el de 7 a 10 años +2,36%. En crédito, el Iboxx Euro subió +1,73%. La evolución en los mercados emergentes (medida por el índice JPMorgan EMBI Diversified) fue de +3,33%.

En las materias primas, el foco se centró en junio en el conflicto entre Israel e Irán, que provocó rápida y fuerte subida en el precio del crudo Brent hasta los 80\$/barril. El alto el fuego acordado entre ambos países dio paso rápidamente a retroceso en el precio, que finalizó por debajo de los 70\$/barril.

En el mercado de divisas, continuó la fortaleza del euro que se apreció frente al dólar hasta el 1,179\$/€.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Alternative Leasing, FIL fue registrado en la CNMV el 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, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC.

Como consecuencia de la actividad del fondo, tras realizar inversiones durante el primer semestre de 2025, el patrimonio del Compartimento A en el periodo* se situó en 63.914.743,28 euros, el número de partícipes no ha variado en el periodo*, lo que supone 31 partícipes titulares de 505.932,65 participaciones.

La variación del valor liquidativo durante el semestre ha sido de 2,22%, se ha incrementado desde 123,59 hasta 126,33.

Nota: Rentabilidades históricas no garantizan rentabilidades futuras.

Los gastos totales soportados por el Compartimento A fueron de 1,05% 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 2025 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.

El periodo de inversión cerró el 15 de junio de 2024.

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 2,22%, se ha incrementado desde 123,59 hasta 126,33.

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.

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 periodo 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: 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.

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

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	765.726,90
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	98.631	
Diciembre 2024	123.068	125,7016
Diciembre 2023	136.853	118,4265
Diciembre 2022	112.410	111,1739

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	2025-06-30	128.8064	

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

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2025		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	2024	2023	2022	2020
	2,47	6,14	6,49	6,59	0,11

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

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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Volatilidad(i) de:									
Valor liquidativo	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
VaR histórico del valor liquidativo(ii)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
VaR condicional del valor liquidativo(iii)	0,00	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.

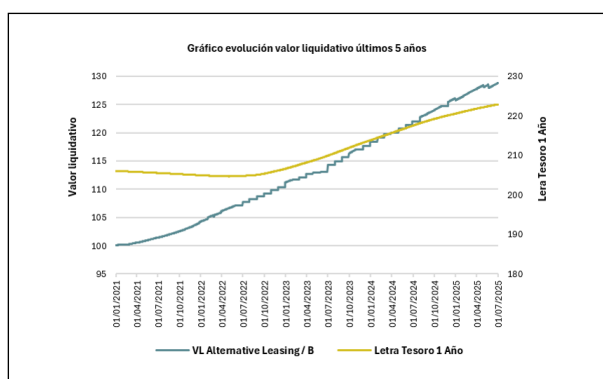
(ii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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

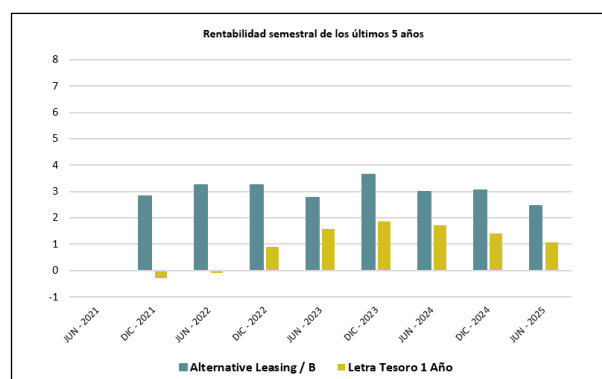
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Anual			
		2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	0,97	1,30	1,20	1,25	0,75

(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 período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	96.104	97,44	105.486	92,99
* Cartera interior	79.181	80,28	83.742	73,82
* Cartera exterior	15.458	15,67	20.401	17,98
* Intereses de la cartera de inversión	1.465	1,49	1.343	1,18
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	12.031	12,20	7.003	6,17
(+/-) RESTO	-9.505	-9,64	945	0,83
TOTAL PATRIMONIO	98.631	100,00 %	113.434	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	113.434	133.435	113.434	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-15,70	-11,17	-15,70	-26,51
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,46	4,60	2,46	-29,22
(+) Rendimientos de gestión	3,43	3,66	3,43	-17,90
(-) Gastos repercutidos	0,97	0,94	0,97	36,50
- Comisión de gestión	0,37	0,38	0,37	-14,14
- Gastos de financiación	0,00	0,00	0,00	-100,00
- Otros gastos repercutidos	0,60	0,00	0,60	120,70
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	98.631	113.434	98.631	

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

3. Inversiones financieras

[illegible]

ESPTMO000451:305314,39
 ESPTMO000089:189767,37
 ESPTMO000063:310258,51
 ESPTMO000162:961533,94
 FRPTMO000725:9203924,45
 ESPTMO000550:10490656,77
 ESPTMO000964:502383,73
 ESPTMO001053:376846,51
 ESPTMO001095:452595,21
 ESPTMO000908:5520884,82
 ESPTMO001194:1069062,16

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	0,17
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 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 primer semestre del año ha finalizado con ganancias tanto en las bolsas como en los mercados de renta fija, si bien no ha estado exento de episodios de volatilidad.

Con el anuncio de Trump, el 2 de abril, estableciendo aranceles recíprocos mucho más elevados de lo previsto para todos los países, las bolsas reaccionaron con fuertes caídas, pero recuperaron terreno a medida que se abrieron negociaciones con los países y se dejó atrás el peor escenario de subida de aranceles.

La mejora en el sentimiento inversor a medida que fue avanzando el semestre permitió al S&P500 y al Nasdaq finalizar junio en máximos históricos y subiendo más de un 10% en el periodo. En las bolsas de la Eurozona, la reactivación del crecimiento económico y los planes fiscales siguieron impulsando a los índices, especialmente a la bolsa alemana y el DAX anotó subida del 7,88%. El EuroStoxx50 subió +1,05% y el IBEX35 un 6,52%. El MSCI UK finalizó el periodo con avances de +2,40% y en Japón el Nikkei225 subió +13,67%.

En cuanto a los mercados emergentes latinoamericanos (medidos en moneda local) el MSCI Latin America avanzó +7,96%. En los mercados de renta fija, la tramitación de la nueva ley fiscal en EE.UU. (la llamada One Big Beautiful Bill) que anticipa un aumento significativo del déficit público en los próximos años, provocó subidas en las TIRAS de los bonos de gobiernos a largo plazo durante el mes de mayo. El movimiento de subida se fue revirtiendo al final del semestre en un contexto en el que la Fed mantuvo la previsión de dos recortes de tipos este año y el mercado aumentó las bajadas previstas para 2026.

En Eurozona, los planes fiscales aprobados en Alemania y la mayor visibilidad en el BCE, que ya está próximo a finalizar el ciclo de bajadas de tipos según los comentarios de la propia Lagarde, ha llevado a que las TIRAS de los bonos de gobiernos se muevan en rango lateral. El índice JPMorgan para bonos de 1 a 3 años subió +0,87% y el de 7 a 10 años +2,36%. En crédito, el Iboxx Euro subió +1,73%. La evolución en los mercados emergentes (medida por el índice JPMorgan EMBI Diversified) fue de +3,33%.

En las materias primas, el foco se centró en junio en el conflicto entre Israel e Irán, que provocó rápida y fuerte subida en el precio del crudo Brent hasta los 80\$/barril. El alto el fuego acordado entre ambos países dio paso rápidamente a retroceso en el precio, que finalizó por debajo de los 70\$/barril.

En el mercado de divisas, continuó la fortaleza del euro que se apreció frente al dólar hasta el 1,179\$/€.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Alternative Leasing, FIL fue registrado en la CNMV el 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 del inicio de la actividad del fondo, tras realizar inversiones durante el primer semestre de 2025, el patrimonio del Compartimento B en el periodo * se situó en 98.630.526,77 euros, el número de participes no ha variado en el periodo* lo que supone 1 partícipe titular de 765.726,90 participaciones.

La variación del valor liquidativo durante el semestre ha sido de 2,47%, se ha incrementado desde 125,70 hasta 128,80.

Nota: Rentabilidades históricas no garantizan rentabilidades futuras.

Los gastos totales soportados por el Compartimento B fueron de 1,10% 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 2025 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.

El periodo de inversión cerró el 15 de junio de 2024.

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 2,47%, se ha incrementado desde 125,70 hasta 128,80.

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.

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 periodo 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)

--