

ALTERALIA DEBT FUND II, FIL

Nº Registro CNMV: 66

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2018

Gestora: 1) ALANTRA WEALTH MANAGEMENT GESTION, SGIIC, S.A. **Depositario:** BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES, SUCURSAL EN ESPAÑA **Auditor:** DELOITTE S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** BNP PARIBAS **Rating Depositario:** A+

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.nmas1syz.es.

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

Dirección

C/ PADILLA 17, 4ª PLANTA - 28006 Madrid

Correo Electrónico

atencionalcliente@nms1syz.es

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 06/07/2018

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo: Fondo de Inversión Libre Vocación inversora: Fondo de Inversión Libre. RENTA FIJA MIXTA EURO. Perfil de Riesgo: Elevado.

Descripción general

Política de inversión: El FIL invertirá prácticamente el 100% de la exposición total en acciones Clase D del RAIF, fondo reservado de inversión alternativa luxemburgués, no supervisado por la CNMV ni por la Commission de Surveillance du Secteur Financier (autoridad luxemburguesa equivalente, "CSSF"), y cuyo folleto no está verificado por ninguna autoridad.

El RAIF buscará rendimientos ajustados al riesgo mediante la concesión de financiación y, en su caso, minoritariamente mediante la inversión directa en compañías que facturen aproximadamente entre € 25 y € 200 millones con sede social o centro de dirección efectiva en España principalmente, si bien el RAIF podrá invertir hasta el 30% en compañías de la UE no domiciliadas en España. Al menos, el 70% del patrimonio del RAIF se invertirá en compañías cuya actividad sea principalmente internacional. No invertirá en el sector inmobiliario ni en el financiero.

Las inversiones del RAIF se materializarán principalmente mediante la concesión de financiación directa (mercado primario) y en inversión en préstamos (mercado secundario). Al menos, el 70% del patrimonio total comprometido por los inversores ("PTC") será deuda senior, y no más de un 30% (i) deuda subordinada, (ii) inversiones minoritarias en el capital e (iii) instrumentos similares de tales compañías

Operativa en instrumentos derivados

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

2.1.a) Datos generales

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Participaciones, partícipes y patrimonio

CLASE	Nº de participaciones a fin periodo	Nº de partícipes a fin periodo	Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación (periodo actual)	Inversión mínima	Distribuye dividendos	Patrimonio (en miles)			
							A final del periodo	Diciembre 20__	Diciembre 20__	Diciembre 20__
CLASE A	21.191	39	EUR	0		NO	199			
CLASE B	27.500	13	EUR	0		NO	266			
CLASE C	14.157	1	EUR	0		NO	137			

Valor liquidativo (*)

CLASE	Divisa	Último valor liquidativo estimado		Último valor liquidativo definitivo			Valor liquidativo definitivo		
		Fecha	Importe	Fecha	Importe	Estimación que se realizó	2017	20__	20__
CLASE A	EUR			28-09-2018	9,4061		0,0000		
CLASE B	EUR			28-09-2018	9,6642		0,0000		
CLASE C	EUR			28-09-2018	9,6635		0,0000		

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

(*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:)

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A	al fondo	5,48		5,48	5,48		5,48	patrimonio	0,02	0,02	Patrimonio
CLASE B	al fondo	2,71		2,71	2,71		2,71	patrimonio	0,02	0,02	Patrimonio
CLASE C	al fondo	1,44		1,44	1,44		1,44	patrimonio	0,01	0,01	Patrimonio

El sistema de imputación de la comisión sobre resultados es fondo

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2018		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
	0,00				

El último VL definitivo es de fecha: 28-09-2018

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es semanal

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 o año t actual	Trimestral			Anual				
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(i) de:									
Valor liquidativo									
VaR histórico del valor liquidativo(ii)									
VaR condicional del valor liquidativo(iii)									

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

(ii) VaR histórico 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 2018	Anual			
		Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	5,50				

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

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



CLASE B .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2018		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
	0,00				

El último VL definitivo es de fecha: 28-09-2018

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es semanal

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 año t actual	Trimestral			Anual				
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(i) de:									
Valor liquidativo									
VaR histórico del valor liquidativo(ii)									
VaR condicional del valor liquidativo(iii)									

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

(ii) VaR histórico 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 2018	Anual			
		Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	2,73				

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

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



CLASE C .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2018		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
	0,00				

El último VL definitivo es de fecha: 28-09-2018

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es semanal

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 año t actual	Trimestral			Anual				
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(i) de:									
Valor liquidativo									
VaR histórico del valor liquidativo(ii)									
VaR condicional del valor liquidativo(iii)									

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

(ii) VaR histórico 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 2018	Anual			
		Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,45				

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

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años

--

Rentabilidad trimestral de los últimos 3 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	407	67,61		
* Cartera interior	0	0,00		
* Cartera exterior	407	67,61		
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00		
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00		
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	220	36,54		
(+/-) RESTO	-25	-4,15		
TOTAL PATRIMONIO	602	100,00 %		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)	0		0	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	107,03		0,00	0,00
- Beneficios brutos distribuidos	0,00		0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,63		0,00	0,00
(+) Rendimientos de gestión	0,00		0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,63		0,00	0,00
- Comisión de gestión	0,00		0,00	0,00
- Gastos de financiación	0,00		0,00	0,00
- Otros gastos repercutidos	-0,63		0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00		0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	602		602	

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

3. Inversiones financieras

Se han realizado inversiones financieras por importe de 407 miles de euros.

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)		
j. Otras informaciones u operaciones vinculadas		

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

Existe un partícipe con una posición que representa el 22.55% del patrimonio del Fondo.

Se han realizado operaciones vinculadas con IICs gestionadas por entidades pertenecientes al grupo de accionistas de la gestora o intermediadas por entidades pertenecientes al grupo de accionistas de la gestora por importe de 407 miles de euros, que sobre un patrimonio medio de 540 miles de euros, representa el 75,48%.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

Asume la responsabilidad del informe: Ignacio Dolz Espejo, Director de Alantra Wealth Management Gestión, SGIIC, S.A.

Vocación de la Sociedad y objetivo de gestión: La compañía busca al máximo el mantenimiento de los tradicionales criterios financieros de seguridad, rentabilidad y liquidez, dentro de una alta diversificación de riesgos y productos, entidades, sectores económicos y divisas.

El tercer trimestre de 2018 ha estado marcado por las tensiones geopolíticas europeas provocadas especialmente por el brexit y el gobierno italiano; y por las medidas proteccionistas de Trump. Por otro lado, es importante remarcar la volatilidad que ha habido en los mercados emergentes provocada por la situación de Turquía.

Las rentabilidades de las bolsas europeas en el periodo han sido dispares; el Euro Stoxx 50 con dividendos cerró plano el trimestre con una rentabilidad de 0.35% y el MSCI Europe con una subida del 1.33%. Destaca por el lado negativo el comportamiento de la periferia con un Ibex con dividendos cerrando el trimestre con una corrección del -1.82% y un FTSE MIB italiano con dividendos un -3.79%. Por otro lado, Estados Unidos ha obtenido una rentabilidad positiva del 7.56% dejando la bolsa americana con una rentabilidad de más de un 10% en el año. En cuanto a emergentes, el MSCI Emerging Markets obtuvo un retorno de -1.09%; y Japón ha cerrado el trimestre con un 3.75% (TOPIX con dividendos). En cuanto a renta fija gubernamental, el bund comenzó en niveles de TIR de 0.30%. Durante todo el periodo ha sufrido llegando a tocar niveles de 0.54%; y cerrando el trimestre en niveles 0.47%. En Estados Unidos el bono americano a 10 años comenzó en niveles de 2.87%, cerrando el periodo en 3.06%, nivel significativo en el mercado. El crédito de calidad crediticia ha aguantado bien el trimestre y obtiene una rentabilidad de -0.28%. Sin embargo, el high yield ha tenido un comportamiento destacable con subidas en 2.50% en estados unidos y 1.56% en Europa. Por último, la deuda emergente ha sufrido este trimestre perdiendo un 1.83%. El euro dólar ha sufrido algo de volatilidad, pero cerrando finalmente en los mismos niveles del comienzo del trimestre, 1.1604 eur/usd.

En cuanto a nuestra visión macro, la macro sigue fuerte en todo el mundo, pero de forma menos sincronizada que a principios de año. Si hacemos una foto de la situación, observaremos que EEUU crece más que el resto. Sin embargo, veremos que todo el mundo ha decelerado a excepción de EEUU, que aguanta gracias a la reforma fiscal aplicada por su presidente. Pero el efecto de la reforma fiscal se diluirá en 2019, y creemos que el resto del mundo, encabezado por Europa se estabilizará o acelerará ligeramente, por lo que veremos de nuevo un crecimiento más concertado y algo más débil. En EEUU, la reforma fiscal de Trump ha hecho despegar los beneficios de las empresas americanas, que se espera que crezcan un 23% este año, y por tanto también el crecimiento del PIB. Se publicaron datos francamente buenos en EEUU, tanto de empleo como de la marcha del sector servicios, y el gobernador de la FED alabó la situación de la economía, lo que provocó una escalada de la rentabilidad del bono americano hasta el 3,2% y del dólar hasta 1,14 unidades por euro. Creemos que al ciclo americano aún le queda tiempo: estamos en un entorno de inflación y tipos relativamente bajos en términos históricos, no hay un exceso de consumo ni de inversión, ni una burbuja inmobiliaria. Sí hay otros signos como un exceso de endeudamiento, pero que debería ser manejable con este nivel de tipos de interés. Creemos que, si no hay un shock exógeno, EEUU seguirá relativamente fuerte. Aunque este status quo podría cambiar, no esperamos que lo haga en los próximos meses.

En Europa, durante la primera mitad de 2018 el crecimiento se ha ralentizado sustancialmente. El miedo a una guerra comercial, el Brexit y la apreciación del petróleo han tenido un impacto negativo en las expectativas económicas de la zona. Pero somos positivos. Creemos que Trump llegará a un acuerdo comercial con Europa igual que con México o Canadá, que los tipos de interés podrían subir ligeramente a futuro ayudando a los bancos, y, en resumen, que la economía será más estable. Queremos destacar que las expectativas de los inversores internacionales respecto a Europa se han moderado sustancialmente, lo que ayudará a que haya algo más de optimismo. En resumen, nuestras razones para ser optimistas con la zona euro y sus mercados financieros son: 1) valoración (el PER 2019 de la zona euro es de 12,8 veces frente a 16,8 de EEUU). 2) Los beneficios esperados de Europa serán más fáciles de conseguir al haberse rebajado las estimaciones. 3) Los últimos meses, el comportamiento en bolsa de los sectores más value ha sido francamente malo. El peso de estos en la zona euro es mucho más alto que en EEUU, donde pesan más los sectores

?growth?. 4). La inflación es aún muy baja en la zona euro. Una reactivación sería buena para mejorar la capacidad de fijación de precios de las empresas. 5) Los tipos de interés siguen siendo muy bajos respecto a EEUU, lo que ayuda a las empresas a crecer. 6) Esperamos un muy buen comportamiento de los bancos en un escenario de tipos más altos (al esperar más crecimiento e inflación), y estos pesan más en la bolsa euro que en otros índices. 7) Nos gusta la bolsa española por su atractiva valoración (PER2019 11,2x) y por el alto peso en el IBEX del sector bancario.

En emergentes hay más dispersión. La subida de los tipos de interés y del dólar en EEUU encarece el coste de financiación en divisas de algunos países y la apreciación del petróleo afecta a la inflación y a las cuentas exteriores de otros. Los países más castigados están siendo los que tienen unas cuentas públicas más desequilibradas, aunque la corrección es generalizada. Destaca la situación de Turquía y Argentina, donde un crecimiento peor, la delicada situación de las cuentas públicas en ambos países y el efecto de tipos, dólar y petróleo han provocado una fuerte corrección de sus divisas. Creemos que China verá una mejoría macro los próximos meses: recientemente su economía ha sido impactada por la apreciación del dólar, la subida de tipos en EEUU, la guerra comercial con EEUU y por una reducción de los estímulos gubernamentales tras el congreso del partido comunista. Todo esto ha derivado en una macro débil durante la primera mitad del año. Pero hay noticias positivas: nuevos programas estatales de gasto, relajación de los estándares de crédito exigidos a los bancos, inyecciones de liquidez y una importante depreciación de la moneda. Creemos que todos estos factores se acabarán filtrando a la economía y que podremos ver una estabilización de los flujos de capital, una estabilización de la moneda y una mejora macro. La bolsa china ha caído este año un 20%, dejando un PER de 13 veces. Aunque este activo es volátil y está en plena corrección, creemos que estamos cerca de un buen momento de compra.

Por todo lo expuesto, estamos ligeramente largos de renta variable. Creemos que la bolsa americana se puede mantener, y que las del resto del mundo podrían rebotar con fuerza si su macro mejora o, en el caso de emergentes, si el dólar corrige ligeramente. Con la reciente subida de peso de Europa, tenemos un peso parecido entre EEUU y zona euro. Seguimos estando sobre ponderados en energía, salud y telecos europeas. Tenemos poca exposición a dólar, tenemos algo de yenes como activo refugio.

Nos mantenemos poco expuestos a renta fija a excepción de deuda subordinada financiera e híbridos corporativo, donde vemos mucho valor. Creemos que la deuda más conservadora cotiza a precios caros y obliga a asumir un riesgo no compensado por rentabilidad. Sin embargo, estos bonos ofrecen una interesante rentabilidad a cambio de asumir una volatilidad elevada. Los últimos días de septiembre hemos sufrido en este activo por culpa de la decisión del gobierno italiano de desafiar a Bruselas anunciando un déficit para 2019 muy superior al requerido y esperado. Esto ha producido una corrección en los activos italianos que se ha contagiado al sector financiero de la zona euro, Creemos que poco a poco, el problema quedará más focalizado en Italia (que evitamos) y la deuda financiera recuperará posiciones.

En relación al derecho de voto y ejercicios de los mismos, la IIC no ha realizado ninguna operación con estas características.

No existen al cierre del trimestre posiciones de futuros ni opciones con la finalidad de cobertura de divisa y de inversión en renta variable, siempre dentro de los límites establecidos, y teniendo la finalidad de minimizar los riesgos inherentes a las inversiones realizadas.

En el periodo a que se refiere el informe la rentabilidad de la IIC ha sido de un -1.88%.

La cartera de la IIC muestra un VAR a dos semanas con un 95% de confianza del 1.99%.

El detalle de los gastos que soporta la IIC en el periodo es el siguiente:

Comisión de gestión:

Clase A: 5.48%

Clase B: 2.71%

Clase C: 1.44%

Comisión de Depositaria:

Clase A: 0.02%

Clase B: 0.02%

Clase C: 0.02%

Total Ratio Gastos:

Clase A: 5.50%

Clase B: 2.73%

Clase C: 1.46%

Rentabilidad de la IIC:

Clase A: -6.13%

Clase B: -3.47%

Clase C: -2.36%

Rentabilidad bruta del período:

Clase A: -0.63%

Clase B: -0.74%

Clase C: -0.89%

La tesorería de la Sociedad está invertida al MIBOR mensual menos 1 punto. La Sociedad se valora de acuerdo con los criterios recogidos en la circular 3/2008 de 11 de septiembre de la CNMV.

Alantra Wealth Management Gestión, SGIIC, S.A. cuenta con una política escrita en relación al ejercicio de los derechos de voto de las IIC que gestiona. Dicha política establece que Alantra Wealth Management Gestión, SGIIC, S.A. ejercerá, en todo caso, los derechos de asistencia y voto en las juntas generales de accionistas de las sociedades españolas en las que las IIC gestionadas, de manera individual o conjuntamente, mantengan una participación superior al 1% del capital social de la compañía, y dicha participación tenga una antigüedad superior a un año. En caso de que las IIC gestionadas no cuenten con la referida participación, la política de Alantra Wealth Management Gestión, SGIIC, S.A. es delegar el voto en el depositario de la IIC.