

ALTERALIA DEBT FUND II, FIL

Nº Registro CNMV: 66

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2020

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.alantra.com.

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

Dirección

c/ Fortuny 6 28010 Madrid

Correo Electrónico

clienteswm@alantra.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 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 2019	Diciembre 2018	Diciembre 20__
CLASE A	1.355.026	72	EUR	0		NO	10.294	10.286	1.758	
CLASE B	791.701	15	EUR	0		NO	6.503	6.499	1.559	
CLASE C	401.802	1	EUR	0		NO	3.380	3.379	820	

Valor liquidativo (*)

CLASE	Divisa	Último valor liquidativo estimado		Último valor liquidativo definitivo			Valor liquidativo definitivo		
		Fecha	Importe	Fecha	Importe	Estimación que se realizó	2019	2018	20__
CLASE A	EUR			27-03-2020	7,6156		7,5910	7,8510	
CLASE B	EUR			27-03-2020	8,2444		8,2091	8,3706	
CLASE C	EUR			27-03-2020	8,4516		8,4086	8,5009	

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						Comisión de depositario			
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A	al fondo	0,29		0,29	0,29		0,29	patrimonio	0,02	0,02	Patrimonio
CLASE B	al fondo	0,17		0,17	0,17		0,17	patrimonio	0,02	0,02	Patrimonio
CLASE C	al fondo	0,09		0,09	0,09		0,09	patrimonio	0,02	0,02	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 2020		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	2019	Año t-2	Año t-3	Año t-5
	0,32	-3,31			

El último VL definitivo es de fecha: 27-03-2020

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 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(i) de:									
Valor liquidativo	2,74	2,74	11,66	0,55	23,32	13,76			
VaR histórico del valor liquidativo(ii)	8,17	8,17	8,84	9,37	10,41	8,84			
LET. TESORO 1 AÑO	0,03	0,03				0,02			
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.

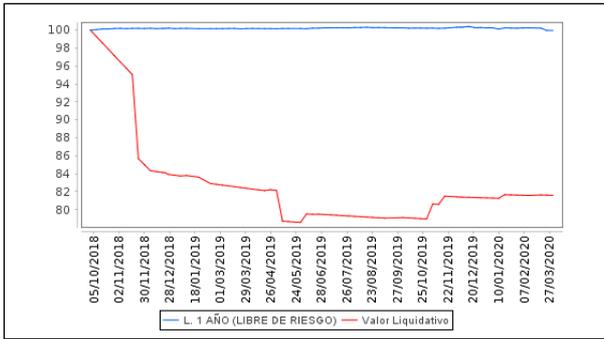
(iii) VaR condicional del valor liquidativo: Indica la pérdida media esperada en el resto de los casos.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Anual			
		2019	2018	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,56	2,85	7,36		

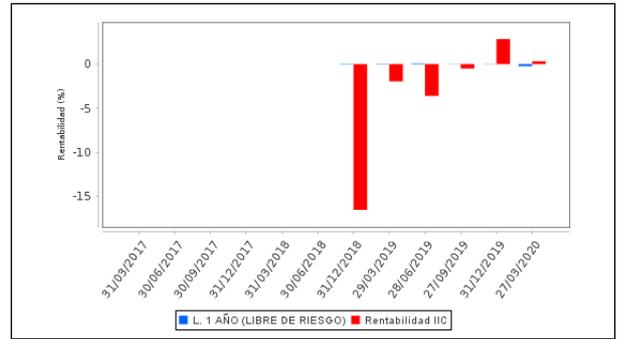
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 2020		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	2019	Año t-2	Año t-3	Año t-5
	0,43	-1,93			

El último VL definitivo es de fecha: 27-03-2020

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 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(i) de:									
Valor liquidativo	2,76	2,76	11,32	0,64	23,27	13,54			
VaR histórico del valor liquidativo(ii)	7,07	7,07	7,67	8,13	9,09	7,67			
LET. TESORO 1 AÑO	0,03	0,03				0,02			
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.

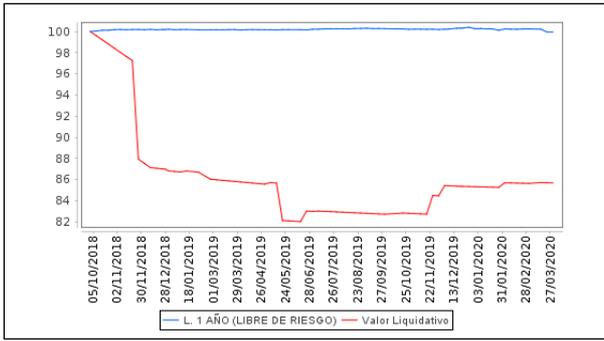
(iii) VaR condicional del valor liquidativo: Indica la pérdida media esperada en el resto de los casos.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Anual			
		2019	2018	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,45	1,85	4,11		

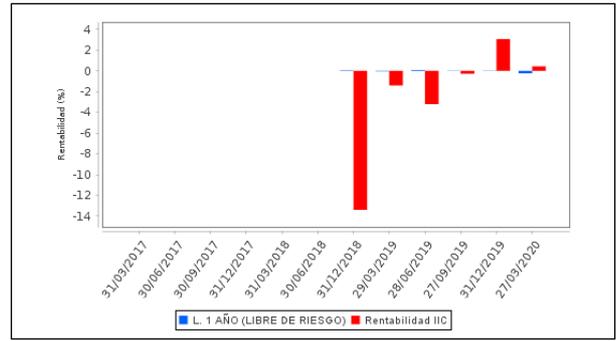
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 2020		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	2019	Año t-2	Año t-3	Año t-5
	0,51	-1,09			

El último VL definitivo es de fecha: 27-03-2020

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 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(i) de:									
Valor liquidativo	2,76	2,76	11,71	0,69	23,25	13,65			
VaR histórico del valor liquidativo(ii)	6,65	6,65	7,23	7,67	8,60	7,23			
LET. TESORO 1 AÑO	0,03	0,03				0,02			
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.

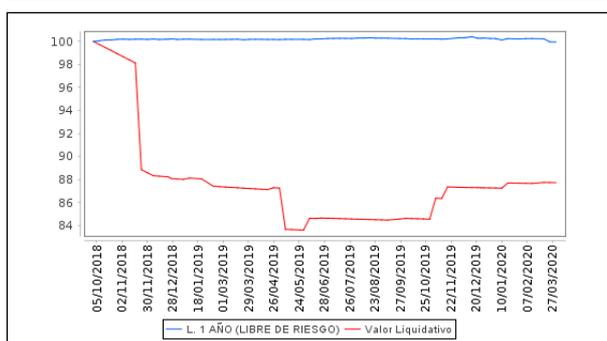
(iii) VaR condicional del valor liquidativo: Indica la pérdida media esperada en el resto de los casos.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Anual			
		2019	2018	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,36	1,11	2,29		

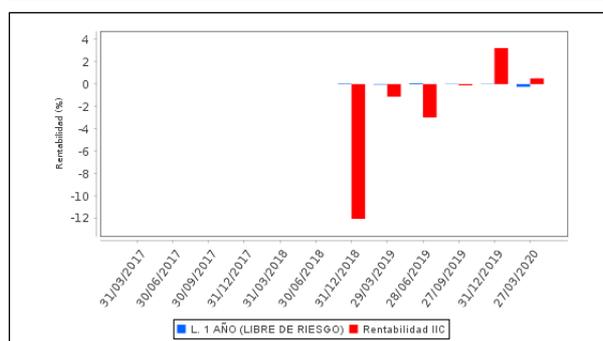
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	19.967	98,64	19.967	99,02
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	19.967	98,64	19.967	99,02
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	329	1,63	248	1,23
(+/-) RESTO	-53	-0,26	-51	-0,25
TOTAL PATRIMONIO	20.242	100,00 %	20.164	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 periodo actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	20.164	9.815	20.164	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,00	79,48	0,00	-100,00
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,71	2,26	0,00	-49,84
(+ Rendimientos de gestión)	0,80	2,68	0,00	-52,20
(-) Gastos repercutidos	-0,09	-0,42	0,00	-64,85
- Comisión de gestión	-0,07	-0,36	0,00	-67,45
- Gastos de financiación	0,00	0,00	0,00	0,00
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,06	0,00	-49,19
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	20.242	20.164	20.242	

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

3. Inversiones financieras

No aplica

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 aplica

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

No aplica

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplica

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.

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 primer trimestre de 2020 se ha visto sorprendido por la pandemia del coronavirus que sigue afectando a muchos países- Ahora mismo el debate se traslada al hecho de si habrá o no una recesión este año y como de profunda y larga será.

Con esta nueva realidad, los mercados han sufrido caídas generalizadas viéndose los peores datos en marzo con la llegada del virus a la gran mayoría de países. Podemos apreciar como el S&P 500 llegó a perder más de un 20% y el FTSE cerraba con una rentabilidad de -25%.

Con las diferentes actuaciones por parte de los bancos centrales, se ha cumplido la expectativa de un incremento del precio de bonos gubernamentales y el oro lleva una rentabilidad en el año cercana al 5%. Pese a ello, en la parte de crédito, tanto el High Yield como el Investment Grade, se ha visto afectada notablemente, ya que los riesgos de posibles impagos y bajadas de rating han llevado a un incremento del spread en general. Podríamos añadir el efecto que también han sufrido el resto de commodities que se han visto lastradas por la hibernación de los países para frenar el virus. Concretamente, el caso del petróleo que ha llegado a caer más de un 60%, es verdad que en este caso se une a los efectos de la pandemia, la ruptura del acuerdo entre los países productores y el inicio de una guerra de cuotas de la oferta que no se ha solucionado por ahora y que ha hecho que el precio del crudo cayese más.

Las medidas de los gobiernos han sido correspondientes al shock que está sufriendo la economía. Muchos países han decidido pagar una parte de los salarios de los trabajadores durante la cuarentena evitando despidos masivos, al igual que las ayudas a las empresas mediante préstamos adaptados a esta situación. En el caso de Estados Unidos se ha acordado un estímulo fiscal por un valor aproximado del 10% de su PIB que incluye subvenciones a PYMES y créditos a empresas con alta calidad crediticia. El problema podría seguir derivando en las grandes empresas que podrían necesitar rescates o subvenciones. Al caso estadounidense habría que sumarle los mas de 3 millones de solicitudes de beneficios por desempleo, un numero 4 veces superior al ultimo dato récord desde que hay registro de esta informacion (1967).

Los bancos centrales han bajado tipos y han empezado o expandido su programa de recompra de activos. La FED se ha comprometido a comprar todos los bonos gubernamentales necesarios y con el programa de crédito corporativo podrá ofrecer una ayuda importante al mercado de bonos. El BCE, en la misma línea ha anunciado, y empezado en estas últimas semanas del trimestre el PEPP (Plan de Emergencia para combatir la pandemia) con un tamaño de 750.000 millones de euros, anuncia compras que aseguran liquidez y cierta tranquilidad en el mercado de renta Fija. El Banco de Inglaterra no ha sido tan explícito, pero entendemos en sus declaraciones asegura que hará lo necesario para mantener la liquidez en el mercado.

Con todo ello, mediante el soporte de los bancos centrales, la respuesta fiscal a esta recesión será una pieza clave por parte de los gobiernos para prevenir despidos masivos y la quiebra de empresas, evitando que la situación sea larga y profunda.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Con el comienzo del año seguíamos centrados en la guerra comercial entre Estados Unidos y China además de la mejora en la situación respecto al Brexit. Esperábamos en el contexto de bajo crecimiento e inflación que los bancos centrales fuesen a mantener una política monetaria muy acomodaticia y sin cambios a corto plazo en política fiscal en Europa exceptuando Reino Unido.

Pese al poco valor que veíamos en la renta fija (la deuda publica de gran parte de países desarrollados ofrecía tipos de interés reales negativos) veíamos valor en la deuda subordinada financiera y, a largo plazo, en la deuda emergente, lo que explicaba el nivel alto de liquidez en las carteras.

En la parte de renta variable con máximos históricos de las bolsas mundiales, preferíamos sectores cíclicos dentro de Europa con cierta inclinación hacia las pequeñas y medianas empresas dentro de Reino Unido dada las políticas que se anunciaban en el país para finalizar el proceso de Brexit.

A lo largo de febrero se empezaban a notar los efectos del COVID-19 y su reflejo en los mercados con correcciones en el Eurostoxx cayendo mas de un 11% en lo que iba de año y el S&P 500 un -8,56%. La posición prudente de las carteras, con infra ponderación en bolsa, con coberturas como duración, además de oro, dólar e inflación permitieron un efecto mitigador en estas. Aprovechamos las correcciones para llegar a niveles cercanos a la neutralidad y reducir la exposición a deuda gubernamental americana.

A finales de febrero el indicador de miedo y codicia de la CNBC había pasado de estar a 93/100 en enero a 12/100. La FED anunció una bajada de los tipos de interés como una medida urgente al panorama actual. Con una mayor volatilidad en el mercado y correcciones ya notables, se incrementaba paulatinamente el riesgo en las carteras y aprovechaba para bajar las coberturas de crédito en renta fija, a la vez que incrementábamos el peso en oro como protección y disminuíamos la duración de las carteras.

A lo largo de marzo se llegaron a niveles de neutralidad en las carteras. En el caso de los perfiles más agresivos, se incrementó la parte de renta variable casi un 10% por encima de la neutralidad y, con el mercado un poco más tranquilo a cierre de mes y la volatilidad más baja, empezaba a haber más liquidez en el mercado permitiendo a las compañías salir a emitir deuda sin problemas, algo impensable en las primeras semanas del tercer mes del año. En los perfiles conservadores se aprovechó para comprar deuda privada Investment Grade, sobre todo híbridos corporativos. Por la parte de renta variable directa analizamos compañías para buscar aquellos valores con una mayor calidad a buenos precios, evitando valores sensibles a la crisis y frágiles ante el desarrollo del virus y su efecto en las economías.

c) Índice de referencia.

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.

La cartera en el momento actual no tiene ningún producto estructurado.

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

En el periodo a que se refiere el informe, el patrimonio de la IIC ha aumentado en un 0.38% el número de accionistas no ha variado y la rentabilidad de la IIC ha sido de un 0.62%.

La cartera de la IIC muestra un VAR a dos semanas con un 95% de confianza del 1.52%.

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

Comisión de gestión:

Clase A: 0.29%

Clase B: 0.17%

Clase C: 0.09%

Comisión de Depositaria:

Clase A: 0.02%

Clase B: 0.02%

Clase C: 0.02%

Gastos indirectos:

Clase A: 0.25%

Clase B: 0.25%

Clase C: 0.25%

Total Ratio Gastos:

Clase A: 0.56%

Clase B: 0.44%

Clase C: 0.36%

Rentabilidad de la IIC:

Clase A: 0.31%

Clase B: 0.42%

Clase C: 0.51%

Rentabilidad bruta del período:

Clase A: 0.87%

Clase B: 0.86%

Clase C: 0.87%

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

NO APLICA

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

NO APLICA

b) Operativa de préstamo de valores.

NO APLICA

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

No existen al cierre del trimestre posiciones de futuros ni opciones.

d) Otra información sobre inversiones.

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.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

NO APLICA

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

NO APLICA

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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

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.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

NO APLICA

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

NO APLICA

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

NO APLICA

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

NO APLICA

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Una de las preguntas fundamentales es como continuará el virus y su efecto en la economía mundial con el desconfinamiento chino, Europa que empieza a ver la luz al final del túnel y Estados Unidos en el ojo del huracán habrá que ver como responden los distintos países para evitar un mayor sangrado en la economía.

Esperamos bajadas en el crecimiento de este año de entorno al 2% en el PIB Mundial, 5,3% en el de Estados Unidos y 5,5% en el europeo. En los beneficios empresariales la bajada será mas notable siendo en torno al 30% en el caso de Europa y 20% en Estados Unidos.

Las medidas llevadas a cabo por los bancos centrales han sido correctas y las fiscales de Estados Unidos también. El

problema puede estar en el caso europeo que no se han puesto de acuerdo todavía y no parece haber consenso. Aun con ello, no podremos ver el resultado final de estas medidas tanto monetarias como fiscales hasta que el coronavirus este controlado a nivel global.

Pese a la dependencia de una vacuna (que no se espera hasta dentro de 1 año) para acabar con el virus, vemos buenos resultados de recuperación en el caso de china cuyo PMI ha recuperado en forma de V mientras que Europa, que sigue en cuarentena, se desplomó desde el 51,6 hasta el 31,4, una cifra inferior a la registrada en la Gran Crisis Financiera de 2008.

Con los datos actuales, es probable que algunos países lleguen a una depresión con una contracción mayor al 10% de su PIB, pero lo vemos muy improbable a nivel global. La recesión si es prácticamente inevitable con la retrocesión de la actividad económica, una parte notable del mundo se encuentra ya en recesión con lo que 2020, en términos de crecimiento del PIB, será el peor año de los últimos 74 años. En el caso de Estados Unidos, haciendo alusión al desempleo, se espera que la tasa alcance el 7% de media pudiendo llegar hasta el 13%.

Pese a ello mantenemos una visión positiva en los activos de riesgo a largo plazo mientras que en el corto plazo actuamos con cautela dependiendo de la clase de activo y del perfil. Con esta situación de incertidumbre, la selección de valores

tiene que ser más específica dando importancia a la calidad tanto en la parte de renta variable como en la parte de renta fija.

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)