

ALTERALIA DEBT FUND II, FIL

Nº Registro CNMV: 66

Informe Semestral del Primer Semestre 2019

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 2018	Diciembre 20__	Diciembre 20__
CLASE A	603.165	61	EUR	0		NO	4.475	1.758		
CLASE B	393.859	14	EUR	0		NO	3.146	1.559		
CLASE C	202.077	1	EUR	0		NO	1.648	820		

Valor liquidativo (*)

CLASE	Divisa	Último valor liquidativo estimado		Último valor liquidativo definitivo			Valor liquidativo definitivo		
		Fecha	Importe	Fecha	Importe	Estimación que se realizó	2018	20__	20__
CLASE A	EUR			28-06-2019	7,4189		7,8510		
CLASE B	EUR			28-06-2019	7,9880		8,3706		
CLASE C	EUR			28-06-2019	8,1550		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						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	1,89		1,89	1,89		1,89	patrimonio	0,04	0,04	Patrimonio
CLASE B	al fondo	1,08		1,08	1,08		1,08	patrimonio	0,04	0,04	Patrimonio
CLASE C	al fondo	0,60		0,60	0,60		0,60	patrimonio	0,04	0,04	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 2019		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
	-5,50				

El último VL definitivo es de fecha: 28-06-2019

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 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(i) de:									
Valor liquidativo	17,15	23,32		46,43					
VaR histórico del valor liquidativo(ii)	10,41	10,41	0,00	8,99	1,40	8,99			
LET. TESORO 1 AÑO	0,01								
VaR condicional del valor liquidativo(iii)	0,00	0,00	0,00	9,85	1,66	9,85			

(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.

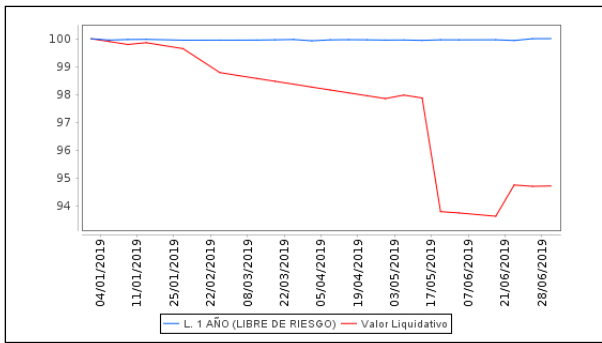
(iii) VaR condicional del valor liquidativo: Indica la pérdida media esperada en el resto de los casos.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Anual			
		2018	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,93	7,36			

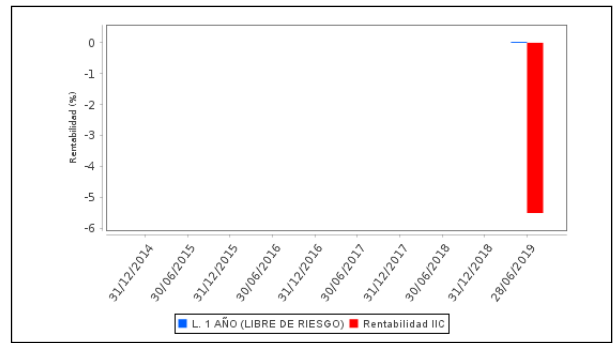
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 semestral de los últimos 5 años



CLASE B .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2019		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
	-4,57				

El último VL definitivo es de fecha: 28-06-2019

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 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(i) de:									
Valor liquidativo	17,09	23,27		45,67					
VaR histórico del valor liquidativo(ii)	9,09	9,09	0,00	8,99	1,40	8,99			
LET. TESORO 1 AÑO	0,01								
VaR condicional del valor liquidativo(iii)	0,00	0,00	0,00	9,85	1,66	9,85			

(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.

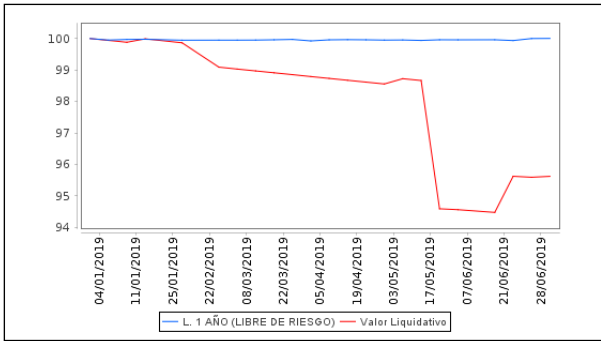
(iii) VaR condicional del valor liquidativo: Indica la pérdida media esperada en el resto de los casos.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Anual			
		2018	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,12	4,11			

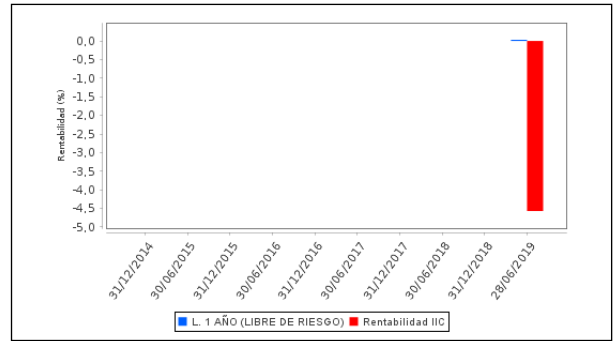
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 semestral de los últimos 5 años



CLASE C .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2019		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
	-4,07				

El último VL definitivo es de fecha: 28-06-2019

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 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(i) de:									
Valor liquidativo	17,06	23,24		45,39					
VaR histórico del valor liquidativo(ii)	8,60	8,60	0,00	8,99	1,40	8,99			
LET. TESORO 1 AÑO	0,01								
VaR condicional del valor liquidativo(iii)	0,00	0,00	0,00	9,85	1,66	9,85			

(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.

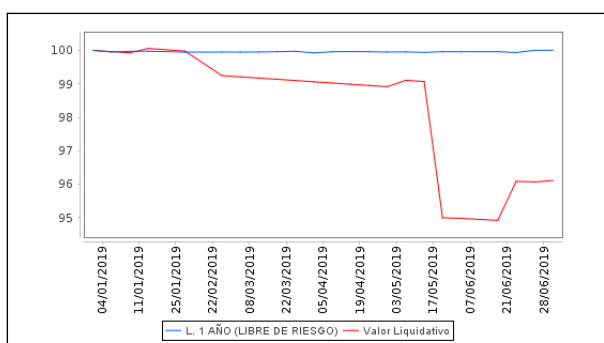
(iii) VaR condicional del valor liquidativo: Indica la pérdida media esperada en el resto de los casos.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Anual			
		2018	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,64	2,29			

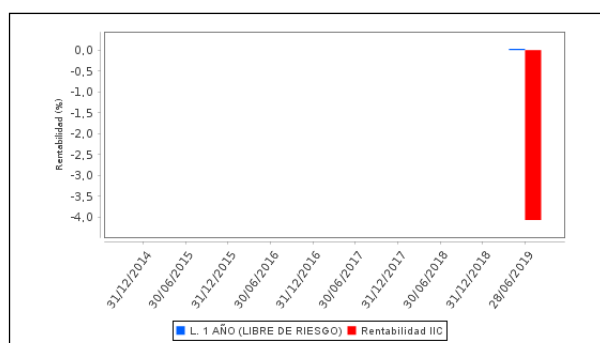
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 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	9.122	98,41	3.949	95,48
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	9.122	98,41	3.949	95,48
* 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)	191	2,06	223	5,39
(+/-) RESTO	-44	-0,47	-36	-0,87
TOTAL PATRIMONIO	9.269	100,00 %	4.136	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)	4.136	0	4.136	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,00	415,01	0,00	-100,00
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-1,19	-11,63	0,00	-44,99
(+/-) Rendimientos de gestión	-0,49	-5,34	0,00	-50,54
(-) Gastos repercutidos	-0,70	-6,52	0,00	-42,42
- Comisión de gestión	-0,62	-4,93	0,00	-32,65
- Gastos de financiación	0,00	0,00	0,00	0,00
- Otros gastos repercutidos	-0,08	-1,59	0,00	-72,64
(+/-) Ingresos	0,00	0,23	0,00	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	9.269	4.136	9.269	

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

3. Inversiones financieras

No ha realizado operaciones financieras.

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

g) 21/06/2019. Cambio de control de la Gestora/Depositaria de IIC. La CNMV ha resuelto: Inscribir el cambio en el grupo de la sociedad gestora: Grupo actual: ALANTRA PARTNERS Nuevo grupo: MUTUA MADRILEÑA.

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	
l. % patrimonio afectado por operaciones estructuradas de terceros en las que la IIC actúe como subyacente.	
m. % patrimonio vinculado a posiciones propias del personal de la sociedad gestora o de los promotores	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

F. 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 94 miles de euros que, sobre .280 miles de euros que, sobre un patrimonio medio de 5.411 miles de euros, representa el 97,57%.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

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 semestre de 2019 se ha caracterizado por fuertes subidas de todos los activos, tanto en la renta fija como en la renta variable. La deuda gubernamental ha tocado mínimos históricos en muchas geografías. Las bolsas han tenido una tendencia al alza durante todo el periodo excepto en el mes de mayo, pero fue seguida por un fuerte rebote, haciendo que la mayoría de los parqués acabasen en terreno positivo con doble dígito.

Entrando en números, el Euro Stoxx 50 con dividendos cerró el semestre con una subida de 18.32% y el MSCI Europe con un 16.2%. En la periferia la evolución ha sido similar pero más moderada, aunque en todos los casos positiva. El Ibex se ha apreciado un 9.82% mientras que el FTSE MIB italiano con dividendos ha cerrado con un 18.85%. En Estados Unidos ha habido un comportamiento similar, el S&P 500 con dividendos ha subido un 18.03%. En cuanto a emergentes se ha quedado algo atrás con un MSCI Emerging Markets obteniendo una +rentabilidad del 10.6%; y Japón, siendo el gran perdedor de este trimestre cerrando con una rentabilidad de 6.63%.

Respecto a renta fija gubernamental, se ha producido movimientos bruscos de bajadas de tipos. El bund comenzó en niveles de TIR de 0,242% cerrando el trimestre en negativo, -0,327%, tocando mínimos históricos. En Estados Unidos el bono americano a 10 años comenzó en niveles de 2,684%, y a final de marzo había estrechado hasta 2,001%, traspasando la barrera de 2.0%. El bono español a 10 años comenzó en niveles 1.416% y concluyó en niveles de 0.395%.

Por otro lado, el crédito también ha subido fuertemente, con estrechamientos importantes en todas las categorías. El índice de crédito Investment Grade europeo acabó el semestre con una subida de 5.4% y el índice de high yield europeo con apreciación de 7.8%. Destacamos el comportamiento de la deuda financiera.

El dólar se aprecia ligeramente respecto al euro abriendo en niveles de 1,1467 y cerrando en niveles de 1,1373.

Cabe destacar, el comportamiento del petróleo (WTI) con fuerte subida de 28.8% en el trimestre cerrado en niveles 58.47\$/barril.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Por todo esto, nuestro posicionamiento es cauto estando infraponderados en activos de riesgo y especialmente en renta variable. Con respecto a la distribución geográfica de renta variable, estamos infraponderados tanto en Europa como en Estados Unidos; y sobreponderados en Emergentes y Japón. Respecto a la renta fija, seguimos reduciendo con poca exposición y reduciendo el riesgo de crédito. Nuestras apuestas principales en este activo son deuda financiera y deuda emergente en moneda fuerte. Hemos empezado a comprar algo de duración, especialmente americana. Por último, seguimos poco expuestos a dólar.

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 124.07%, el número de accionistas ha aumentado 13.43% y la rentabilidad de la IIC ha sido de un 12.51%.

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: 1.89%

Clase B: 1.08%

Clase C: 0.60%

Comisión de Depositaria:

Clase A: 0.04%

Clase B: 0.04%

Clase C: 0.04%

Total Ratio Gastos:

Clase A: 1.93%

Clase B: 1.12%

Clase C: 0.64%

Rentabilidad de la IIC:

Clase A: -5.52%

Clase B: -4.48%

Clase C: -4.07%

Rentabilidad bruta del período:

Clase A: -3.59%

Clase B: -3.46%

Clase C: -3.43%

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora. </style>

NO APLICA

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES. </style>

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. </style>

NO APLICA

b) Operativa de préstamo de valores. </style>

NO APLICA

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos. </style>

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.

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.

En cuanto a nuestra visión macro, en líneas generales continúa siendo la misma que en el trimestre anterior. La economía global está decelerando y hoy es sustancialmente más frágil ante shocks externos que hace unos meses. Los últimos datos de actividad manufacturera (PMIs) de Japón, Alemania, Italia y Reino Unido ya indican contracción, y el de Estados Unidos se acerca. La evolución en los próximos meses de la guerra arancelaria entre Estados Unidos y China será clave. En caso de que no se produzca un acuerdo, el porcentaje de bienes de consumo que tendría que gravar Estados Unidos

sería muy elevado (hasta ahora los había dejado al margen), afectando al bolsillo de los consumidores americanos y puede que a la inflación. De ocurrir, la economía americana podría entrar en recesión e impulsar a la baja al resto del mundo. A pesar de esta incertidumbre macroeconómica y la persistencia de riesgos políticos (Brexit, guerra comercial, populismos), tras el rally del primer trimestre, las primas de riesgo han vuelto a zona de mínimos mientras la valoración de la renta variable ha vuelto expandirse, acercándose a zona de máximos (en EE.UU.).

Ante este peligro los bancos centrales han vuelto a actuar, rotando 180 grados sus mensajes al anunciar una política monetaria preventiva muy procíclica para evitar una recesión. Creemos que su ayuda debería dar soporte a corto plazo, pero los mercados de deuda están descontando una actuación aún más contundente que la anunciada por los banqueros centrales. Se esperan bajadas de tipos muy importantes e inmediatas, y las expectativas de inflación han disminuido sustancialmente. Si los Bancos Centrales decepcionan, los mercados podrían sufrir. ¿Realmente es necesario un recorte de los tipos de interés como el que descuentan los mercados cuando la economía americana sigue creciendo por encima de su potencial, el desempleo se sitúa en mínimos históricos y las bolsas en máximos? Si la respuesta es ¿sí¿, es que la situación económica es peor de lo que descuentan las bolsas. Si es ¿no¿, el riesgo de que se generen distorsiones en la asignación de los recursos de capital es creciente. Paradójicamente, mientras los mercados de renta fija, con las curvas de tipos invertidas y más de 13 billones de euros de bonos cotizando a tipos de interés negativo, parecen descontar un escenario de fuerte desaceleración económica, los mercados de renta variable y crédito reflejan un nivel de complacencia difícil de explicar en este contexto. Dos argumentos para intentar entenderlo son el miedo a perderse el mercado y Goldilocks, escenario en el que la economía sigue creciendo pero de manera tan suave que apenas genera inflación y permite una política monetaria «hiper-laxa» que propicia valoraciones de los activos de riesgo muy elevadas.

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)

No aplicable