

ALTERALIA DEBT FUND II, FIL

Nº Registro CNMV: 66

Informe Semestral del Primer Semestre 2021

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+ (FITCH)

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 2020	Diciembre 2019	Diciembre 2018
CLASE A	1.950.853	72	EUR	0		NO	15.972	12.167	10.286	1.758
CLASE B	1.136.892	15	EUR	0		NO	10.126	7.712	6.499	1.559
CLASE C	576.105	1	EUR	0		NO	5.280	4.022	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	2020	2019	2018
CLASE A	EUR			30-06-2021	8,1870		7,9521	7,5910	7,8510
CLASE B	EUR			30-06-2021	8,9070		8,6376	8,2091	8,3706
CLASE C	EUR			30-06-2021	9,1649		8,8770	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						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	0,40		0,40	0,40		0,40	patrimonio	0,04	0,04	Patrimonio
CLASE B	al fondo	0,24		0,24	0,24		0,24	patrimonio	0,04	0,04	Patrimonio
CLASE C	al fondo	0,12		0,12	0,12		0,12	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 2021		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	2020	2019	Año t-3	Año t-5
	2,96	4,76	-3,31		

El último VL definitivo es de fecha: 30-06-2021

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 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(i) de:									
Valor liquidativo	8,80	10,62	6,48	8,77	7,37	6,30	13,76		
VaR histórico del valor liquidativo(ii)	6,26	6,26	6,53	6,86	7,23	6,86	8,84		
LET. TESORO 1 AÑO	0,01	0,01	0,01	0,01		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.

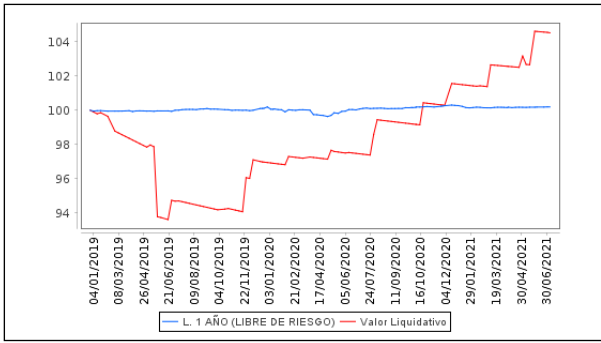
(iii) VaR condicional del valor liquidativo: Indica la pérdida media esperada en el resto de los casos.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Anual			
		2020	2019	2018	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,90	2,18	2,85	7,36	

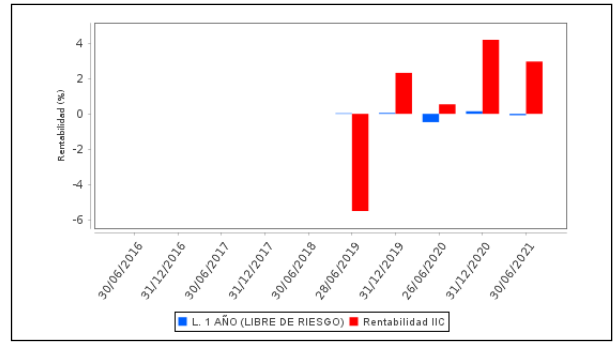
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



CLASE B .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2021		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	2020	2019	Año t-3	Año t-5
	3,12	5,22	-1,93		

El último VL definitivo es de fecha: 30-06-2021

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 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(i) de:									
Valor liquidativo	8,81	10,62	6,49	8,83	7,41	6,33	13,54		
VaR histórico del valor liquidativo(ii)	5,40	5,40	5,62	5,91	6,24	5,91	7,67		
LET. TESORO 1 AÑO	0,01	0,01	0,01	0,01		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.

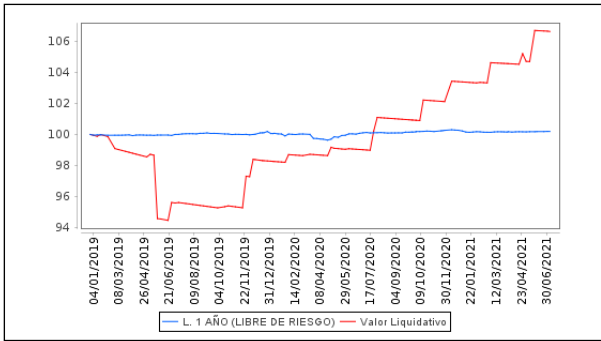
(iii) VaR condicional del valor liquidativo: Indica la pérdida media esperada en el resto de los casos.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Anual			
		2020	2019	2018	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,75	1,74	1,85	4,11	

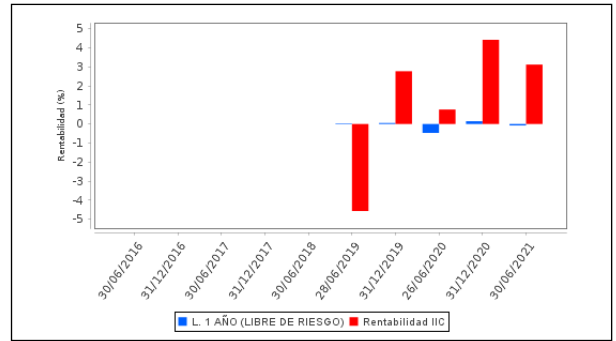
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



CLASE C .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2021		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	2020	2019	Año t-3	Año t-5
	3,24	5,57	-1,09		

El último VL definitivo es de fecha: 30-06-2021

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 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(i) de:									
Valor liquidativo	8,83	10,67	6,47	8,84	7,35	6,31	13,65		
VaR histórico del valor liquidativo(ii)	5,06	5,06	5,27	5,55	5,86	5,55	7,23		
LET. TESORO 1 AÑO	0,01	0,01	0,01	0,01		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.

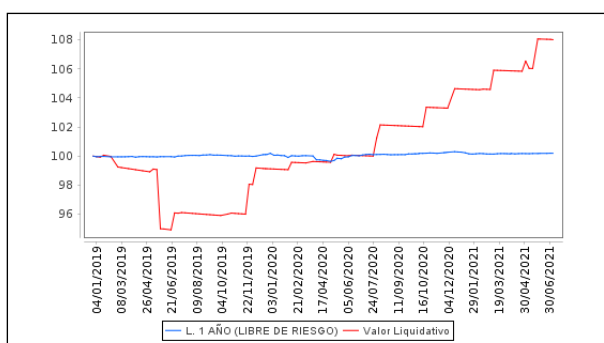
(iii) VaR condicional del valor liquidativo: Indica la pérdida media esperada en el resto de los casos.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Anual			
		2020	2019	2018	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,63	1,41	1,11	2,29	

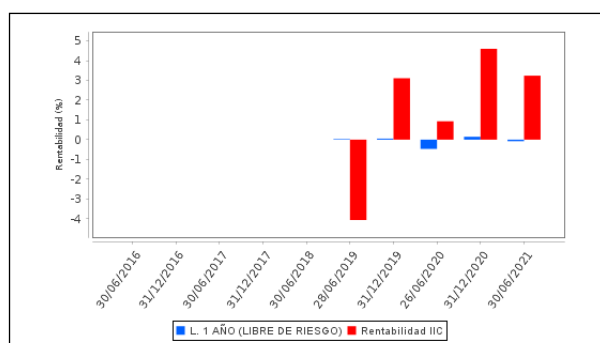
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 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	25.338	80,75	23.869	99,87
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	25.338	80,75	23.869	99,87
* 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)	6.086	19,40	70	0,29
(+/-) RESTO	-46	-0,15	-38	-0,16
TOTAL PATRIMONIO	31.378	100,00 %	23.901	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)	23.901	20.301	23.901	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	22,63	12,88	22,63	140,29
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,19	4,16	1,19	-61,07
(+) Rendimientos de gestión	1,39	4,73	1,39	-59,84
(-) Gastos repercutidos	-0,20	-0,57	-0,20	-50,93
- Comisión de gestión	-0,15	-0,43	-0,15	-51,99
- Gastos de financiación	0,00	0,00	0,00	0,00
- Otros gastos repercutidos	-0,05	-0,14	-0,05	-47,69
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	31.378	23.901	31.378	

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

3. Inversiones financieras

No aplicable

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	0,00
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

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 5.144 miles de euros que, sobre un patrimonio medio de 28.796 miles de euros representa un 17,86%.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

ALTERALIA DEBT FUND II FIL

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.

Hasta junio los inversores han estado hablando de reflación: un escenario con más crecimiento, inflación moderada y tipos al alza. El escenario se cumplió, llevando a una mayor pendiente de la curva de tipos en EE. UU., fuertes subidas de las materias primas y de las bolsas, especialmente los sectores más cíclicos, y estrechamiento de los diferenciales de crédito. A partir de la reunión de la Reserva Federal de Junio o incluso algo antes, la curva se ha aplanado y el escenario es otro, aunque también positivo para los mercados. Aunque algunos hablan de factores técnicos (más demanda que oferta de papel, algún cierre de cortos;) el mensaje de fondo es que nos adentramos en otra fase del ciclo en la que es posible que veamos más discriminación entre activos, en la que el ritmo de crecimiento seguramente desacelere y los bancos centrales tengan que endurecer su política monetaria para evitar que la inflación genere problemas.

El catalizador del cambio de tendencia fue la reunión de la FED, ya a finales del semestre. Si tuviésemos que resumir las consecuencias de la reunión podríamos decir que un mercado expectante quería ver cómo se posicionaban y/o cambiaban su discurso después de los elevados datos de inflación que se han ido publicando los dos últimos meses. Pues bien, han incrementado sustancialmente sus expectativas de crecimiento e inflación y pese a que han apuntado a un endurecimiento de la política monetaria, siguen transmitiendo tranquilidad y el mercado les está comprando tanto que acabarán subiendo tipos como que serán capaces de controlar la inflación. Elevaron sus expectativas de crecimiento para 2021 del 6,5% al 7% (2022 +3,3%) y las de inflación para este año un 1% arriba hasta 3,4% para bajar al 2,1% en 2022. Además, mediante la media de las expectativas de los miembros del Comité Federal (los famosos dots), adelantaron el comienzo de la subida de tipos (dos) a 2023 frente a la reunión de marzo en la que apuntaban a 2024. El cambio de discurso provocó que el mismo día 14, la yield del 2 años subiese hasta 0,27% desde 0,16% y que el 30 años pasase de 2,21% antes de la reunión a 2,02%, un fuerte aplanamiento de la curva.

Creemos que la subida de la rentabilidad en los plazos cortos de la curva (hasta 5 años) refleja que el mercado cree que la FED endurecerá la política monetaria en esos plazos. Pero la caída en las expectativas de inflación, la bajada en la rentabilidad en los plazos largos (10 y 30 años) y el aplanamiento de las curvas reflejaría que también cree que será capaz de controlar la inflación. Ante un escenario en el que la FED sería capaz de controlar la inflación endureciendo la política monetaria, las materias primas y los sectores más cíclicos corrigieron con fuerza, aunque unos días más tarde la situación se normalizó. Pero para llegar a subir los tipos, antes debería reducir el quantitative easing (compra de activos mediante un proceso normalmente denominado tapering. Powell reconoció que ya están empezando a pensar en iniciar el proceso de tapering (reducción del balance de la FED), pero que no tienen prisa. Por ahora, siguen comprando 120 mil millones de bonos al mes, una cifra absolutamente excepcional y provocada por la pandemia que se tendrá que reducir. Para que esa reducción se ponga en marcha se debe anunciar con tiempo, y para que sea lo suficientemente baja como para que tenga sentido empezar a subir tipos (no deberían soplar y absorber al mismo tiempo), también es necesario que pasen varios meses. Por tanto, si van a empezar a subir tipos en 2023, es posible que el tapering no esté tan lejos como piensa el mercado.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el semestre hemos mantenido la cartera con duraciones bajas, destacando en ciertos momentos el corto de bono americano. En la última parte del semestre hemos reducido ligeramente el peso en inflación, tras los últimos movimientos y al considerar suficiente mantener una exposición más baja. Por último, se continúa con la gestión de las opciones sobre Eurostoxx, para aprovechar movimientos de mercado. Y una gestión muy activa de las acciones con cambios para mantener un barbel que combine una apuesta clara cíclica de vuelta a la normalidad y otra más defensiva o relacionada con la parte más growth del mercado. Manteniendo una exposición un poco superior a la neutralidad.

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 31.28% el número de accionistas ha disminuido 1.12% y la rentabilidad de la IIC ha sido de un 3.42%.

La cartera de la IIC muestra un VAR a dos semanas con un 95% de confianza del 2.58%.

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

Comisión de gestión:

Clase A: 0.40%

Clase B: 0.24%

Clase C: 0.12%

Comisión de Depositaria:

Clase A: 0.04%

Clase B: 0.04%

Clase C: 0.04%

Gastos indirectos:

Clase A: 0.46%

Clase B: 0.47%

Clase C: 0.47%

Total Ratio Gastos:

Clase A: 0.90%

Clase B: 0.75%

Clase C: 0.63%

Rentabilidad de la IIC:

Clase A: 2.96%

Clase B: 3.12%

Clase C: 3.24%

Rentabilidad bruta del período:

Clase A: 3.86%

Clase B: 3.87%

Clase C: 3.87%

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.

A partir de septiembre podremos comprobar si la inflación en EE. UU. finalmente se relaja o no. Aunque aún se mantendrá relativamente alta, lo lógico es que vaya disminuyendo poco a poco al dejar de compararse la situación actual con la del peor momento de la pandemia y desaparezcan la mayor parte de los cuellos de botella. Pero hay factores importantes, como las estrecheces del mercado laboral, el precio de los coches usados y el alquiler de vivienda que podrían alterar las expectativas y generar sorpresas los próximos meses. Por ahora, los bancos centrales han conseguido convencer al mercado de que serán capaces de controlar los precios. Sus mensajes junto con algunos factores técnicos han provocado una importante caída de las expectativas de inflación, especialmente de la rentabilidad de la deuda a largo plazo de EE. UU. Creemos que no tiene demasiado sentido que una economía con un crecimiento tan elevado tenga tipos a 10 años por debajo del 1,5% y creemos que, poco a poco, se acercarán este año al 2%.

Pero también consideramos que a las expectativas de inflación les queda menos recorrido al alza que a los tipos. Por tanto, aunque mantenemos nuestra inversión en inflación (bastante menor que hace unos meses), nuestra intención pasa por incrementar la apuesta por tipos más elevados (corto de deuda de EE. UU.).

En crédito creemos que, aunque los diferenciales estén en mínimos, el activo seguirá muy soportado por las compras de los bancos centrales. Aun así, mantenemos elevados niveles de liquidez para poder comprar si el mercado nos da una oportunidad. También tenemos coberturas que nos permiten seleccionar compañías o sectores concretos con más tranquilidad.

A largo plazo vemos una oportunidad en la deuda gubernamental china por su mayor carry y su baja correlación con la deuda de países desarrollados y nuestra intención es comprar.

Estamos neutrales en bolsa. El activo cotiza a múltiplos elevados en términos absolutos, pero atractivos en relativo. Creemos que hay poco hueco para una mejora de las expectativas de beneficios empresariales y parece complicado que veamos expansión de múltiplos cuando la FED está pensando en empezar a recortar su balance. Pero aún así, la renta variable sigue siendo uno de los activos de riesgo más atractivos. Mantenemos nuestra estrategia polarizada en bolsa. Compensamos la apuesta por ciclo europeo con otra por crecimiento en Estados Unidos. Sectorialmente creemos que los movimientos de la deuda seguirán generando rotación y la queremos aprovechar sin poner en peligro las carteras. También tenemos intención de Incrementar el peso en Japón. Es un mercado que se ha quedado atrás, cotiza a múltiplos atractivos (en términos relativos) y está bastante poco presente en las carteras de los inversores institucionales. Además, la inversión en divisa local aumenta el sesgo defensivo de la apuesta, ya que el Yen es un activo refugio que se suele comportar bien cuando hay caídas importantes de la bolsa.

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)

--