

## ALTERALIA DEBT FUND II, FIL

Nº Registro CNMV: 66

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2022

**Gestora:** 1) ALANTRA WEALTH MANAGEMENT GESTION, SGIIC, S.A.      **Depositario:** BNP PARIBAS S.A.,  
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](http://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](mailto: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](mailto: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 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
CLASE A	2.128.852	74	EUR	0		NO	18.834	16.873	12.167	10.286
CLASE B	1.216.884	14	EUR	0		NO	11.751	10.713	7.712	6.499
CLASE C	623.357	1	EUR	0		NO	6.209	5.592	4.022	3.379

#### Valor liquidativo (\*)

CLASE	Divisa	Último valor liquidativo estimado		Último valor liquidativo definitivo			Valor liquidativo definitivo		
		Fecha	Importe	Fecha	Importe	Estimación que se realizó	2021	2020	2019
CLASE A	EUR			30-09-2022	8,8456		8,6488	7,9521	7,5910
CLASE B	EUR			30-09-2022	9,6553		9,4229	8,6376	8,2091
CLASE C	EUR			30-09-2022	9,9600		9,7063	8,8770	8,4086

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	0,16		0,16	0,48		0,48	patrimonio	0,02	0,06	Patrimonio
CLASE B	al fondo	0,10		0,10	0,29		0,29	patrimonio	0,02	0,06	Patrimonio
CLASE C	al fondo	0,05		0,05	0,15		0,15	patrimonio	0,02	0,06	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 2022		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	2021	2020	2019	Año t-5
	2,28	5,77	4,76	-3,31	

El último VL definitivo es de fecha: 30-09-2022

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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
<b>Volatilidad(i) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	6,47	0,94	10,06		9,31	8,92	6,30	13,76	
<b>VaR histórico del valor liquidativo(ii)</b>	5,46	5,46	5,63	5,77	5,81	5,81	6,86	8,84	
<b>LET. TESORO 1 AÑO</b>	0,05	0,07	0,05		0,02	0,01	0,03	0,02	
<b>VaR condicional del valor liquidativo(iii)</b>									

(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.

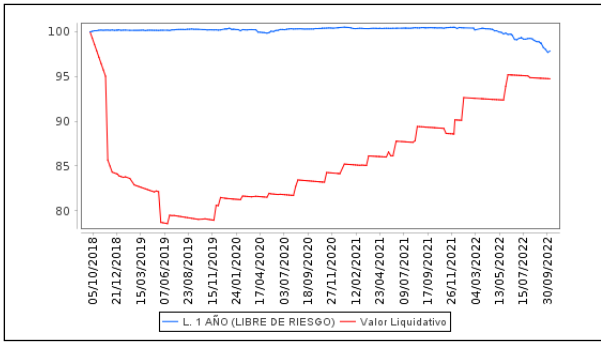
(iii) VaR condicional del valor liquidativo: Indica la pérdida media esperada en el resto de los casos.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Anual			
		2021	2020	2019	Año t-5
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	1,28	1,72	2,18	2,85	

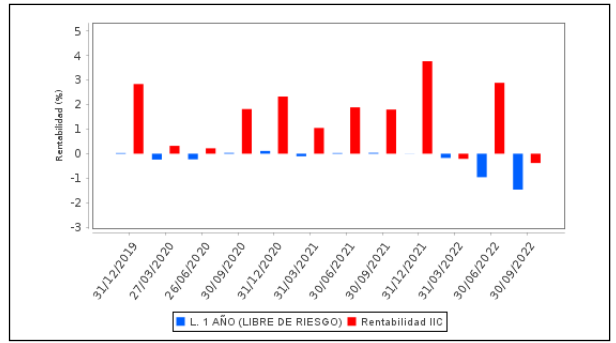
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 2022		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	2021	2020	2019	Año t-5
	2,47	6,09	5,22	-1,93	

El último VL definitivo es de fecha: 30-09-2022

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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
<b>Volatilidad(i) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	6,46	0,89	10,03		9,27	8,90	6,33	13,54	
<b>VaR histórico del valor liquidativo(ii)</b>	4,76	4,76	4,91	5,02	5,01	5,01	5,91	7,67	
<b>LET. TESORO 1 AÑO</b>	0,05	0,07	0,05		0,02	0,01	0,03	0,02	
<b>VaR condicional del valor liquidativo(iii)</b>									

(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.

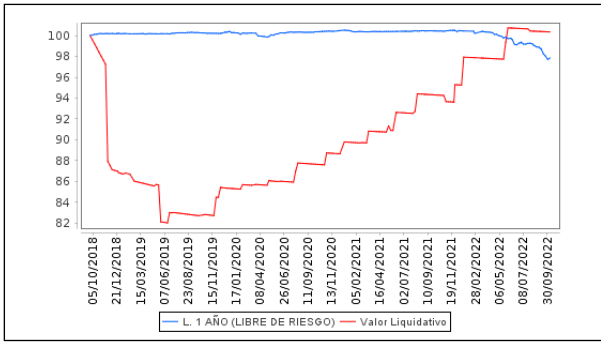
(iii) VaR condicional del valor liquidativo: Indica la pérdida media esperada en el resto de los casos.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Anual			
		2021	2020	2019	Año t-5
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	1,10	1,42	1,74	1,85	

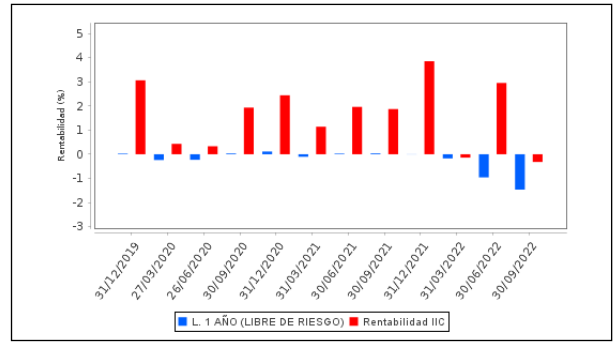
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 2022		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	2021	2020	2019	Año t-5
	2,61	6,33	5,57	-1,09	

El último VL definitivo es de fecha: 30-09-2022

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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
<b>Volatilidad(i) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	6,46	0,90	10,05		9,26	8,93	6,31	13,65	
<b>VaR histórico del valor liquidativo(ii)</b>	4,50	4,50	4,63	4,73	4,71	4,71	5,55	7,23	
<b>LET. TESORO 1 AÑO</b>	0,05	0,07	0,05		0,02	0,01	0,03	0,02	
<b>VaR condicional del valor liquidativo(iii)</b>									

(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.

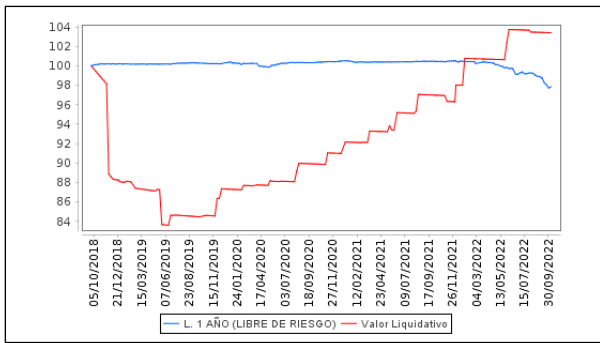
(iii) VaR condicional del valor liquidativo: Indica la pérdida media esperada en el resto de los casos.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Anual			
		2021	2020	2019	Año t-5
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	0,95	1,20	1,41	1,11	

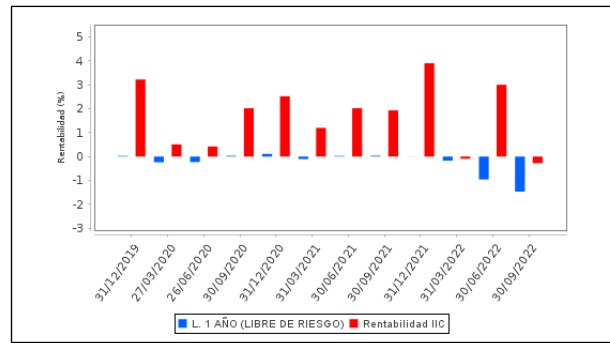
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



## 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	36.743	99,87	37.317	99,94
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	36.743	99,87	37.317	99,94
* 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)	92	0,25	94	0,25
(+/-) RESTO	-46	-0,13	-72	-0,19
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>36.789</b>	<b>100,00 %</b>	<b>37.339</b>	<b>100,00 %</b>

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)	37.339	36.637	33.177	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,00	-1,00	8,71	-100,00
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,24	2,88	2,56	-108,35
(+ ) Rendimientos de gestión	-0,19	3,07	2,96	-106,28
(-) Gastos repercutidos	-0,05	-0,19	-0,40	-74,43
- Comisión de gestión	-0,04	-0,12	-0,28	-68,13
- Gastos de financiación	0,00	0,00	0,00	0,00
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,07	-0,12	-85,37
(+ ) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>36.789</b>	<b>37.339</b>	<b>36.789</b>	

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

f. El nuevo depositario pasa de ser BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES, Sucursal en España en sustitución por BNP PARIBAS S.A., Sucursal en España, ambas entidades depositarias pertenecientes al mismo grupo que se han fusionado el pasado 1 de octubre, siendo absorbida la primera por la segunda en dicha fecha efectiva, y transmitiéndose en bloque por sucesión universal todos los activos (inclusive medios y recursos técnicos) y pasivos.

### 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 aplicable

## 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: Alejandra Valverde Vaquero, 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.

Este tercer trimestre comenzaba con rebotes, tanto en los mercados de renta fija como en los de renta variable; pero a finales de agosto el endurecimiento en el lenguaje de los bancos centrales durante su reunión anual en Jackson Hole, apoyándose en una inflación más duradera y en la aparición de síntomas de inflación de segunda ronda, nos llevó a cerrar el trimestre marcando nuevos mínimos. Con la bolsa mundial perdiendo casi un 5% durante el trimestre y acumulando una caída del 23% en el año. Aunque las pérdidas más llamativas se vuelven a concentrar en el mercado de bonos, que se deja más de un 4% en el período y acumula descensos cercanos al 15% en lo que llevamos del 2022. A todo esto, se le une que las curvas de tipos de referencia en EE. UU. y Europa se han desplazado al alza en un fuerte movimiento. Además, durante este trimestre las pérdidas fueron también muy notables en los mercados de materias primas, que han empezado a descontar una desaceleración económica, provocada por las políticas monetarias de los bancos centrales para frenar la inflación, llevándonos éstas a un entorno de menor demanda y, por lo tanto, menores precios. Solamente el dólar, que además de comportarse como un activo refugio se beneficia de la mayor capacidad relativa de la Fed para subir los tipos de interés, arroja ganancias en el período, en el que se aprecia un 7%.

Y esta correlación en los mercados con todo cayendo en precio, que no es habitual históricamente hace que las carteras balanceadas que invierten en renta fija y renta variable, esté sufriendo su peor año, con mucha diferencia, de los últimos 60 años.

#### b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Empezamos el ejercicio con niveles de riesgo relativamente bajos, tanto en renta fija como en renta variable. En algunos casos, la liquidez superaba el 30% del patrimonio de nuestros vehículos. Esto explica que, en la mayoría de los casos, se estén comportando relativamente bien. Pero en este contexto, en que prácticamente todos los activos están en números rojos, evitar las pérdidas ha sido casi imposible.

Durante el trimestre continuamos comprando algo de duración y crédito por los altos niveles de liquidez que teníamos. Y en renta variable jugamos el rebote comprando al final del anterior trimestre y principios de este, para volver a niveles más bajos de los previos con el rebote de julio y principios de agosto.

#### 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 disminuido un -1.47% el número de accionistas ha aumentado un 1.14% y la rentabilidad de la IIC ha sido de un -0.21%.

La cartera de la IIC muestra un VAR a dos semanas con un 95% de confianza del 5.16%.

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

Comisión de gestión:

Clase A: 0.16%

Clase B: 0.10%

Clase C: 0.05%

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: 0.43%

Clase B: 0.37%

Clase C: 0.32%

Rentabilidad de la IIC:

Clase A: -0.38%

Clase B: -0.32%

Clase C: -0.28%

Rentabilidad bruta del período:

Clase A: 0.05%

Clase B: 0.05%

Clase C: 0.04%

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.

El gran debate en los mercados sigue siendo la inflación. Los inversores estamos mirando con lupa cada dato, tratando de encontrar el punto de inflexión (el pivot) en la dirección de la política monetaria de los bancos centrales. Si hace un año el adjetivo más utilizado a la hora de definir la inflación por parte de los bancos centrales era el de transitorio, hoy, la palabra más usada es persistente. Uno tras otro, todos los banqueros centrales, a excepción del japonés, han ido suscribiendo la tesis de que es necesario seguir subiendo los tipos de interés para frenar la espiral de precios, incluso si esto nos lleva a una recesión. Powell, presidente del banco central americano, ha puesto de ejemplo, en varias ocasiones, a su antecesor en el cargo Paul Volcker, quien, siendo presidente de la Reserva Federal, subió los tipos de interés hasta el 20% en marzo de 1980, para atajar la inflación. Este cambio de criterio hace que las curvas descuenten fuertes subidas en los tipos de intervención durante los próximos meses. En EE. UU., los futuros sobre los fondos federales apuntan a tres subidas adicionales, hasta llevar los tipos al 4,5% durante el primer trimestre de 2023. En el caso de la Eurozona, el mercado descuenta que el tipo de depósito alcanzará el 2,75% a mediados de ese año, lo que supone 200 puntos básicos adicionales de subida desde los niveles actuales (0,75%). Sin embargo, cuanto más hawkish son los bancos centrales, más bajan las expectativas de crecimiento e inflación.

Aunque el ajuste que estamos viviendo en los mercados sea muy doloroso en el corto plazo, lo cierto es que era inevitable y mejora notablemente la expectativa de retornos de cara al futuro. En los últimos años, hemos hecho varias referencias al concepto de represión financiera: un contexto en el que la intervención de los bancos centrales en los mercados de deuda hacía que los tipos de interés estuviesen artificialmente bajos. Eso convertía a la renta fija en un instrumento con expectativas de rentabilidad muy bajas o incluso negativas, que forzaba al inversor a asumir mayor riesgo para tratar de alcanzar sus objetivos financieros. El fuerte repunte de los tipos de interés que estamos viviendo en 2022 supone un cambio radical en este contexto. Por primera vez en muchos años, la rentabilidad de la deuda pública es atractiva, la deuda privada ofrece primas de riesgo de crédito muy interesantes y las valoraciones de las bolsas son mucho más razonables. Pensamos que, para un inversor a medio plazo, una cartera de deuda privada bien diversificada por emisores y regiones tiene mucho sentido. En lo referente a la renta variable, nuestro mensaje es algo más prudente. Gran parte de la caída de los índices en lo que va de 2022 se explica por el movimiento en los tipos de interés. A medida que estos suben, el atractivo relativo de la bolsa baja, y viceversa. Si hace unos meses decíamos que la bolsa era el único activo que ofrecía expectativas de rentabilidad positiva (TINA6), el ajuste en el mercado de renta fija hace que ya no sea necesario arriesgar tanto para conseguir una buena rentabilidad.

#### 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)