

## ALTERALIA DEBT FUND, FIL

Nº Registro CNMV: 55

Informe Semestral del Segundo Semestre 2019

**Gestora:** 1) ALANTRA ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A.      **Depositario:** BANCO INVERDIS, S.A.      **Auditor:** DELOITTE, S.L.  
**Grupo Gestora:**      **Grupo Depositario:** BANCA MARCH      **Rating Depositario:** ND

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

CL. Ortega y Gasset, 29  
28006 - Madrid

### Correo Electrónico

[gestión@alantra.com](mailto:gestión@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: 12/06/2015

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Tipo de fondo: Fondo de Inversión Libre      Vocación inversora: Renta Fija Mixta Euro      Perfil de Riesgo: Alto

#### Descripción general

Política de inversión: Política de inversión: El FIL invertirá prácticamente el 100% de la exposición total en la clase C del compartimento I Compartment ("C") de ALTERALIA SCA SICAR, entidad de capital riesgo luxemburguesa no supervisada por la CNMV, y cuyo folleto no está verificado por la CNMV.

El objetivo de inversión del C es proporcionar rendimientos atractivos ajustados al riesgo mediante la inversión directa o mediante financiación en compañías que facturan aproximadamente entre 25 y 200 millones de euros, con actividad internacional, al menos 3 años de existencia, y con sede social o actividad principal en España, si bien las inversiones podrán realizarse también en filiales extranjeras de dichas compañías. El C invertirá mayoritariamente en deuda senior (incluyendo la concesión de préstamos pero no inversión en préstamos), combinada con deuda subordinada, inversiones minoritarias en el capital de las compañías o en instrumentos similares. El C invertirá solo en mercado primario y no invertirá en bonos cotizados.

#### 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 2017	Diciembre 2016
CLASE A	285.521,22	21	EUR	0,00	100000	NO	3.399	3.845	3.623	2.462
CLASE B	399.448,43	2	EUR	0,00	100000	NO	4.832	5.459	5.136	3.489
CLASE C	799.945,01	2	EUR	0,00	100000	NO	9.831	11.090	10.420	7.111

#### Valor liquidativo (\*)

CLASE	Divisa	Último valor liquidativo estimado		Último valor liquidativo definitivo			Valor liquidativo definitivo		
		Fecha	Importe	Fecha	Importe	Estimación que se realizó	2018	2017	2016
CLASE A	EUR			31-12-2019	11,9054		11,2523	10,6024	9,9224
CLASE B	EUR			31-12-2019	12,0966		11,4174	10,7427	10,0371
CLASE C	EUR			31-12-2019	12,2893		11,5836	10,8837	10,1518

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		0,13	0,00	0,13	0,25	0,00	0,25	patrimonio	0,04	0,07	Patrimonio
CLASE B		0,06	0,00	0,06	0,13	0,00	0,13	patrimonio	0,04	0,07	Patrimonio
CLASE C		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	patrimonio	0,04	0,07	Patrimonio

El sistema de imputación de la comisión sobre resultados es

## 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	2018	2017	2016	Año t-5
	5,80	6,13	6,85	4,29	

El último VL definitivo es de fecha: 31-12-2019

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria

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	2017	2016	Año t-5
<b>Volatilidad(i) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	2,86	3,36	3,21	2,66	2,03	3,07	4,36	2,95	
<b>VaR histórico del valor liquidativo(ii)</b>	3,36	3,36	3,44	3,54	3,65	3,78	4,46	5,60	
<b>LETRA 1 AÑO</b>	0,87	0,38	1,35	1,02	0,19	0,38	0,59	0,71	
<b>VaR condicional del valor liquidativo(iii)</b>	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	

(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.

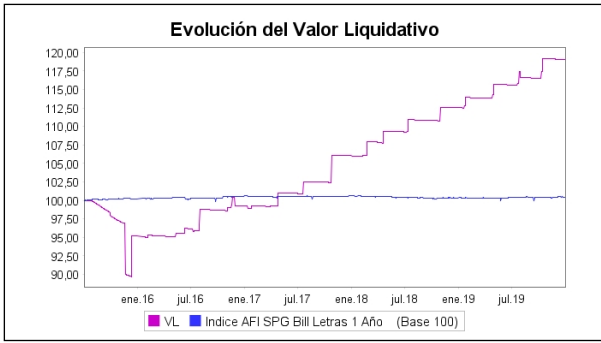
(iii) VaR condicional del valor liquidativo: Indica la pérdida media esperada en el resto de los casos.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Anual			
		2018	2017	2016	Año t-5
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	1,62	0,51	0,76	0,77	

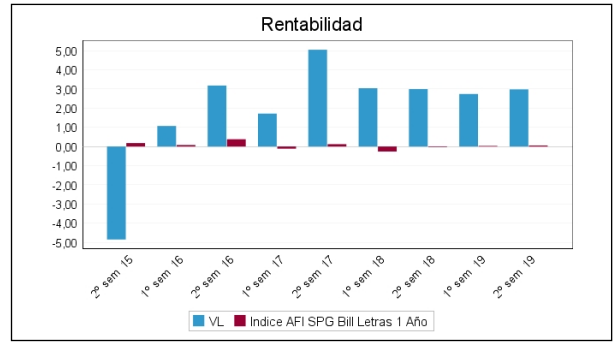
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	2018	2017	2016	Año t-5
	5,95	6,28	7,03	4,56	

El último VL definitivo es de fecha: 31-12-2019

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria

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	2017	2016	Año t-5
<b>Volatilidad(i) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	2,86	3,36	3,21	2,66	2,03	3,07	4,36	2,95	
<b>VaR histórico del valor liquidativo(ii)</b>	3,29	3,29	3,36	3,47	3,57	3,70	4,36	5,48	
<b>LETRA 1 AÑO</b>	0,87	0,38	1,35	1,02	0,19	0,38	0,59	0,71	
<b>VaR condicional del valor liquidativo(iii)</b>	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	

(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.

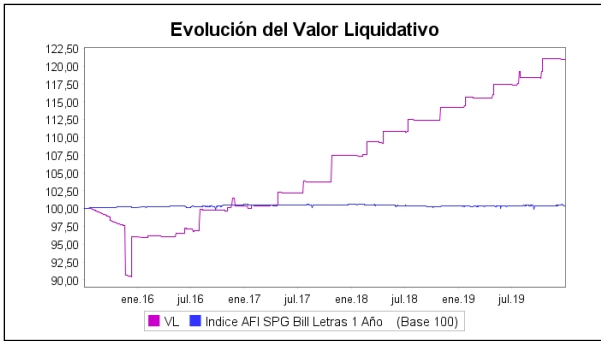
(iii) VaR condicional del valor liquidativo: Indica la pérdida media esperada en el resto de los casos.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Anual			
		2018	2017	2016	Año t-5
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	1,50	0,36	0,49	0,52	

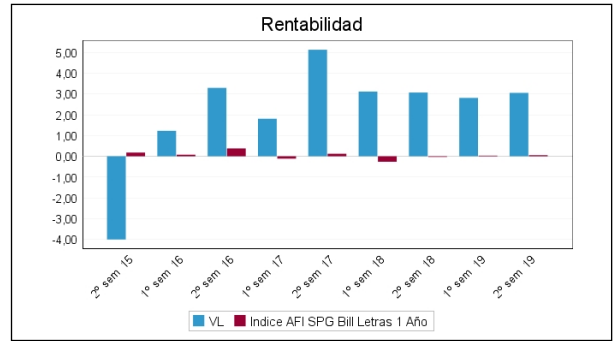
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	2018	2017	2016	Año t-5
	6,09	6,43	7,21	4,84	

El último VL definitivo es de fecha: 31-12-2019

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria

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	2017	2016	Año t-5
<b>Volatilidad(i) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	2,86	3,36	3,21	2,66	2,03	3,07	4,36	2,95	
<b>VaR histórico del valor liquidativo(ii)</b>	3,23	3,23	3,30	3,40	3,50	3,63	4,27	5,36	
<b>LETRA 1 AÑO</b>	0,87	0,38	1,35	1,02	0,19	0,38	0,59	0,71	
<b>VaR condicional del valor liquidativo(iii)</b>	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	

(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.

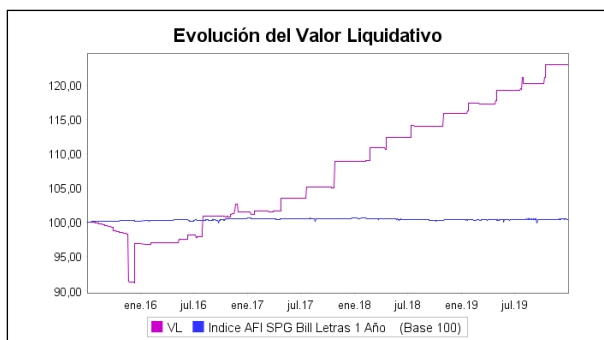
(iii) VaR condicional del valor liquidativo: Indica la pérdida media esperada en el resto de los casos.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Anual			
		2018	2017	2016	Año t-5
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	1,37	0,21	0,29	0,29	

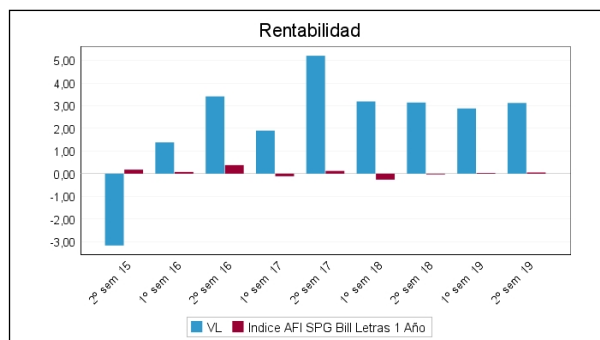
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	18.055	-361100,00	17.860	89,69
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	18.055	-361100,00	17.860	89,69
* 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)	31	-620,00	2.082	10,46
(+/-) RESTO	-18.091	361820,00	-29	-0,15
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>-5</b>	<b>100,00 %</b>	<b>19.912</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 período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	19.910	20.395	0	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-12,63	-5,16	-17,54	128,64
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,02	2,81	5,83	0,59
(+) Rendimientos de gestión	3,21	2,99	6,20	0,31
(-) Gastos repercutidos	0,19	0,18	0,37	-3,90
- Comisión de gestión	0,04	0,04	0,09	-5,81
- Gastos de financiación	0,00	0,00	0,00	0,00
- Otros gastos repercutidos	0,15	0,14	0,29	-3,31
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>-5</b>	<b>19.910</b>	<b>-5</b>	

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



### 3. Inversiones financieras

No existen inversiones

### 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

a) El fondo tiene dos partícipes significativos, que mantienen una posición de 26,93 % y 26,94%.

d.) Durante el periodo no se han efectuado, en miles de euros, operaciones de compra con el depositario

Durante el periodo no se han efectuado, en miles de euros, operaciones de venta con el depositario

f.) No 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.

## 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: Jacobo Llanza Figueroa, Consejero Delegado de Alantra Asset Management, SGIIC, SA.

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 y sectores económicos.

El segundo semestre de 2019 ha sido un período de subidas generalizadas en las bolsas y en el mercado de renta fija; cerrando el año en máximos históricos en muchos de los mercados. Aunque al inicio de semestre y concretamente en julio asistimos a fuertes caídas de las bolsas y repuntes de las tires de los bonos, posteriormente, hubo una fuerte recuperación de los mercados a mediados de agosto continuando con esa buena tendencia hasta cierre de año.

Entrando en números, las bolsas europeas han tenido rentabilidades positivas; un MSCI Europe (con dividendos) tuvo una rentabilidad de 8.43% en el semestre haciendo que finalizase el año en rentabilidades de 26.05%; en la periferia la foto es parecida exceptuando España que ha tenido un comportamiento mucho más débil. El Ibex (con dividendos) tuvo una rentabilidad en el período de 5.32% cerrando el año con una rentabilidad de 15.66%. El movimiento en las bolsas americanas ha sido similar a las europeas, con el S&P500 (con dividendos) apreciándose un 10.59% en el semestre; y concluyendo el año en 30.70%. En el mercado japones, el TOPIX (con dividendos) consiguió una apreciación de 12.07%; concluyendo el ejercicio en 19.50%. En el mundo emergente, los números son parecidos con una rentabilidad en el año de 18.42%.

En cuanto a la renta fija, la deuda en general ha tenido movimientos de bajada de tires durante el año. El movimiento del bono americano a 10 años fue parecido partiendo de 2.02% en junio, llegando a tocar 1.45% y finalmente cerrando el año en niveles de 1.917%. En el caso del 10 años alemán, el bund llegó a tocar niveles de -0.714% hasta cerrar finalmente en -0.185%. En crédito, el movimiento de reducción de spreads provocó también apreciación con una rentabilidad de 0.65% en el semestre y de 6.08% en el año en crédito de alta calidad crediticia; y de 4.16% (2S 2019) y 12.29% (2019) en crédito con baja calidad crediticia. La deuda emergente cierra el año con una rentabilidad de 12.13%.

El dólar comienza el semestre en niveles de \$1.1286/euro y acaba el año apreciándose en niveles de \$1.1215/euro. El petróleo (WTI) cierra el año en \$61,06/barril y el oro en \$1517.17/onza.

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

El FIL invertirá prácticamente el 100% de la exposición total en la clase C del compartimento I Compartment ("C") de ALTERALIA SCA SICAR, entidad de capital riesgo luxemburguesa no supervisada por la CNMV cuyo folleto no está

verificado por la CNMV.

El C buscará proporcionar rendimientos atractivos ajustados al riesgo la concesión de financiación y, en su caso, minoritariamente mediante la inversión directa en compañías que facturan aproximadamente €25-200 millones, con actividad internacional, al menos 3 años de existencia, y con domicilio o actividad principal en España, si bien podrá invertirse también en filiales extranjeras de tales compañías. No invertirá en el sector inmobiliario ni en el financiero.

A fecha de este informe el fondo Alteralia SCA SICAR ha finalizado el periodo de inversión.

c) Índice de referencia.

NO APLICA

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 en un 9.28%, el número de participes no ha variado y la rentabilidad de la IIC ha sido de un 3.08%.

La cartera de la IIC muestra un VAR a dos semanas con un 95% de confianza del 2.48%.

El detalle de los gastos que soporta la IIC en el período son:

Comisión de gestión:

Clase A: 0.13%

Clase B: 0.06%

Clase C: 0.00%

Comisión de depositaría:

Clase A: 0.04%

Clase B: 0.04%

Clase C: 0.04%

Gastos Indirectos:

Clase A: 0.65%

Clase B: 0.65%

Clase C: 0.65%

Total ratio de gastos:

Clase A: 0.82%

Clase B: 0.75%

Clase C: 0.69%

Rentabilidad de la IIC:

Clase A: 2.98%

Clase B: 3.05%

Clase C: 3.12%

Rentabilidad Bruta del periodo:

Clase A: 3.80%

Clase B: 3.80%

Clase C: 3.81%

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.

Durante el segundo semestre de 2019 no se ha realizado ninguna inversión adicional en la cartera de Alteralia SCA SICAV. Por tanto, la cartera de inversión a 31 de diciembre de 2019 estaba compuesta por 11 inversiones (15 operaciones completadas, de las que 4 han sido totalmente desinvertidas), todas ellas instrumentalizadas a través de productos de financiación directa a compañías españolas de tamaño mediano para favorecer su internacionalización.

### b) Operativa de préstamo de valores.

NO APLICA

### c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

NO APLICA

### d) Otra información sobre inversiones.

NO APLICA

## 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, el fondo no ha realizado ninguna operación con estas características.

Con carácter general, Alantra Asset Management SGIIC, S.A. ejerce los derechos de asistencia y voto en las juntas generales de las sociedades participadas por sus fondos, ya sea de manera favorable a las propuestas realizadas por los Consejos de Administración de dichas sociedades o en el sentido que considere en mejor interés de tales fondos y sus partícipes. Alantra Asset Management 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 sus fondos bajo gestión mantengan con más de un año de antigüedad, una participación superior al 1% del capital social de la compañía.

## 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 crecimiento económico global debería repuntar ligeramente en los próximos trimestres tras un 2019 en que la actividad económica se vio muy penalizada por el efecto de las tensiones comerciales entre EE.UU. y China sobre las expectativas empresariales y la inversión. El fin de las hostilidades entre estas dos potencias deberían favorecer, en particular, al sector industrial; el más expuesto a la disrupción en el comercio mundial. Por su parte, el sector servicios debería mantener una buena tónica apoyado en un buen comportamiento del consumo privado en un entorno de pleno empleo y progresiva mejoría en el poder adquisitivo de los salarios.

Pensamos que, en este contexto, las economías emergentes deberían volver a crecer a un mayor ritmo que las economías desarrolladas. Dentro de las primeras, cabe destacar, por su importancia relativa, la reciente mejoría de los datos de China que mantiene un alto ritmo de crecimiento favorecida por nuevos impulsos de política económica. Dentro de las desarrolladas, creemos que EE.UU. (~2%) crecerá más que Europa (~1%) y Japón (<1%). La actividad económica en el Reino Unido debería repuntar en los próximos meses, beneficiada por una menor incertidumbre política tras tres años en los que el Brexit ha dominado los titulares. Además, se espera un plan de estímulos fiscales que podría impulsar la inversión. En el caso de España (~1.8%), el crecimiento económico va a seguir convergiendo, a la baja, hacia el de la media europea.

Creemos que, a día de hoy, el principal riesgo para este pronóstico reside en el potencial recrudecimiento de la disputa entre EE.UU. y China. Pero siendo este un año electoral en EE.UU., es un riesgo poco probable; Trump sabe que necesita mantener el buen tono de la economía para conseguir su reelección.

Aunque parece que la globalización, el desarrollo tecnológico y, sobre todo, la evolución demográfica, van a seguir contribuyendo a que la inflación se mantenga en zona de mínimos, no es menos cierto que la aceleración de los costes salariales y la creciente permisividad de los bancos centrales podrían favorecer el repunte de la inflación en el medio plazo.

Este contexto de bajo crecimiento y baja inflación va a permitir que los bancos centrales mantengan una política monetaria muy acomodaticia, con tipos de interés reales en terreno claramente negativo en Europa y Japón. No esperamos cambios significativos en los tipos de interés de intervención y creemos que los bancos centrales mantendrán los actuales programas de recompra de bonos (QE), seguramente porque la experiencia reciente confirma que el mercado no está preparado para la reversión de este proceso. En el caso del BCE, el nuevo equilibrio de poderes, tras el reciente cambio en la presidencia, podría revertir, a medio plazo, algunas de las medidas más polémicas, lo que supondría cierto alivio para el sector financiero.

A corto plazo, no prevemos un cambio significativo en términos de política fiscal en Europa. Es poco probable que los países con mayor capacidad de expansión fiscal, como Alemania, vayan a dar un giro muy radical en política económica mientras mantengan una situación de pleno empleo como la actual. Por ello, aunque estamos viendo algunos gestos en esta dirección, su impacto para la economía europea en agregado será poco significativo.

#### 10. Información sobre la política de remuneración

Alantra Asset Management, SGIIC, S.A. (la "Gestora") dispone de una política de remuneración adecuada a una gestión eficaz del riesgo que no ofrece a sus empleados incentivos incompatibles con los perfiles de riesgo de los fondos y carteras que gestiona, y que se fija sobre criterios cuantitativos y cualitativos. La Política de Remuneraciones de la Gestora se aplica en el marco de la Política de Remuneraciones del Grupo Alantra, la cual se revisa anualmente. Durante el ejercicio 2019 no se han producido modificaciones en la Política de Remuneraciones de la Gestora. La remuneración devengada por el personal de la Gestora durante el ejercicio 2019 es la siguiente:

1. Remuneración total devengada por la Gestora a su personal en el ejercicio 2019:

- a) Remuneración fija: 711.387,58 euros.
- b) Remuneración variable: 2.291.885,76 euros.

2. Número de beneficiarios:

- a) Número total de empleados de la Gestora: 9.
- b) Número total de empleados de la Gestora que han recibido retribución variable: 8.

3. Remuneración ligada a la comisión de gestión variable de la IIC: No existe remuneración variable expresamente ligada a la comisión variable de la IIC, salvo en el caso de algunos directivos que tienen derecho a percibir un porcentaje mínimo de la comisión variable. De conformidad con la política de remuneraciones de la Gestora, la remuneración variable de cada empleado se determina por el Consejo de Administración de la Gestora sobre la base (i) del beneficio operativo obtenido por ésta, y (ii) atendiendo al grado de satisfacción con el desempeño individual de cada empleado, de acuerdo con el sistema formal de evaluación del desempeño establecido en el Grupo Alantra. Dicho beneficio proviene tanto de la comisión de gestión fija como de la comisión de gestión variable que la Gestora, en su caso, percibe de cada una de las IIC o carteras gestionadas, así como del resto de los ingresos que en su caso obtenga la Gestora. La retribución variable del Consejero Delegado es determinada por el Consejo de Administración, siguiendo los criterios establecidos en el contrato suscrito con la Sociedad, y dentro de los límites establecido por la Junta de Accionistas.

4. Remuneración de los altos cargos de la Gestora:

- a) Número de altos cargos: 2 (remuneración fija: 350.000 euros; remuneración variable: 1.418.639 euros).
- b) Número de empleados cuya actuación tenga una incidencia material en el perfil de riesgo de la IIC: 2 (remuneración fija: 166.000 euros; remuneración variable: 784.873,29 euros).

## **11. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)**

No existe información sobre operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total