

## ALTERALIA DEBT FUND II, FIL

Nº Registro CNMV: 66

Informe Semestral del Segundo 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.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 2018	Diciembre 20__	Diciembre 20__
CLASE A	1.355.026	72	EUR	0		NO	10.294	1.758		
CLASE B	791.701	15	EUR	0		NO	6.503	1.559		
CLASE C	401.802	1	EUR	0		NO	3.380	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			31-12-2019	7,5910		7,8510		
CLASE B	EUR			31-12-2019	8,2090		8,3706		
CLASE C	EUR			31-12-2019	8,4086		8,5009		

Nota: En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, los datos se refieren al último disponible.

(\*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:)

#### Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Comisión de depositario			
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A	al fondo	1,03		1,03	2,58		2,58	patrimonio	0,04	0,09	Patrimonio
CLASE B	al fondo	0,63		0,63	1,58		1,58	patrimonio	0,04	0,08	Patrimonio
CLASE C	al fondo	0,33		0,33	0,84		0,84	patrimonio	0,04	0,08	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
	-3,31				

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

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
<b>Volatilidad(i) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	13,76	11,66	0,55	23,32					
<b>VaR histórico del valor liquidativo(ii)</b>	8,84	8,84	9,37	10,41	0,00				
<b>LET. TESORO 1 AÑO</b>	0,02								
<b>VaR condicional del valor liquidativo(iii)</b>	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.

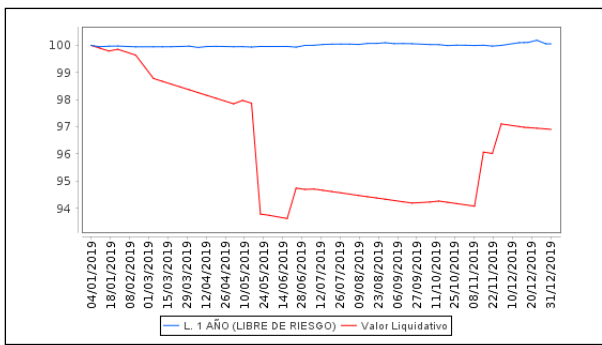
(iii) VaR condicional del valor liquidativo: Indica la pérdida media esperada en el resto de los casos.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Anual			
		2018	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	3,71	7,36			

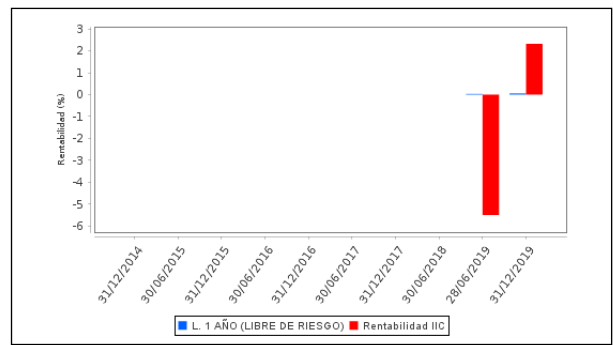
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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
	-1,93				

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

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
<b>Volatilidad(i) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	13,54	11,32	0,64	23,27					
<b>VaR histórico del valor liquidativo(ii)</b>	7,67	7,67	8,13	9,09	0,00				
<b>LET. TESORO 1 AÑO</b>	0,02								
<b>VaR condicional del valor liquidativo(iii)</b>	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.

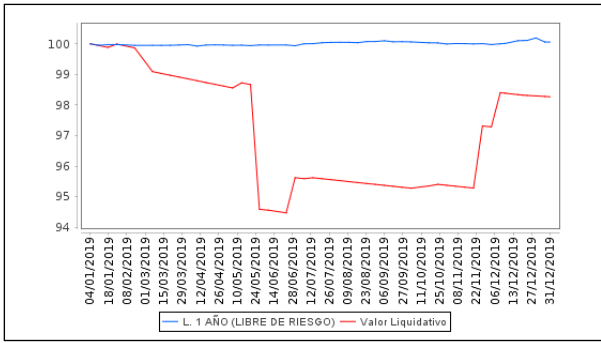
(iii) VaR condicional del valor liquidativo: Indica la pérdida media esperada en el resto de los casos.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Anual			
		2018	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	2,78	4,11			

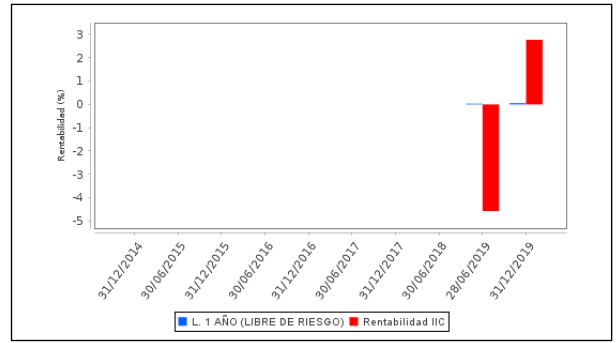
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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
	-1,09				

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

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
<b>Volatilidad(i) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	13,65	11,71	0,69	23,25					
<b>VaR histórico del valor liquidativo(ii)</b>	7,23	7,23	7,67	8,60	0,00				
<b>LET. TESORO 1 AÑO</b>	0,02								
<b>VaR condicional del valor liquidativo(iii)</b>	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.

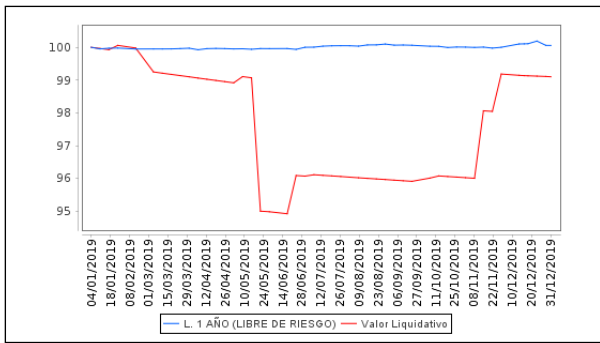
(iii) VaR condicional del valor liquidativo: Indica la pérdida media esperada en el resto de los casos.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Anual			
		2018	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	2,07	2,29			

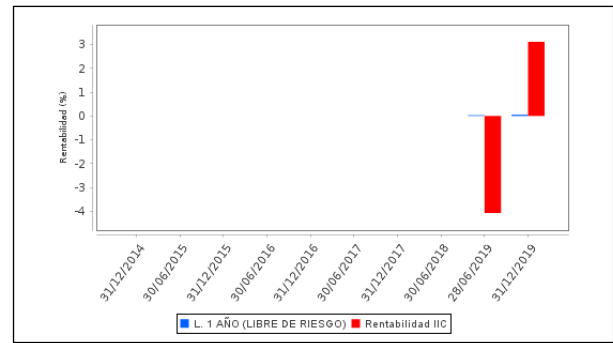
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	19.967	99,02	9.122	98,41
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	19.967	99,02	9.122	98,41
* 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)	248	1,23	191	2,06
(+/-) RESTO	-51	-0,25	-44	-0,47
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>20.164</b>	<b>100,00 %</b>	<b>9.269</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)	9.269	4.136	4.136	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	5,21	96,16	70,67	-89,05
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,37	-3,02	-2,49	-75,40
(+) Rendimientos de gestión	0,08	-1,68	-1,01	-109,35
(-) Gastos repercutidos	-0,57	-1,53	-1,77	-25,14
- Comisión de gestión	-0,50	-1,32	-1,54	-23,37
- Gastos de financiación	0,00	0,00	0,00	0,00
- Otros gastos repercutidos	-0,07	-0,21	-0,23	-36,03
(+) Ingresos	0,12	0,19	0,29	29,74
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>20.164</b>	<b>9.269</b>	<b>20.164</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

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

D. Durante el periodo no se han efectuado, en miles de euros, operaciones de compra con BNP.

D. Durante el periodo no se han efectuado, en miles de euros, operaciones de venta con BNP.

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 10.633 miles de euros que, sobre un patrimonio medio de 20.164 miles de euros, representa el 52,73%.

## 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 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 japonés, 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.

Aunque desde principios de septiembre venimos asistiendo a un notable apuntamiento de las curvas de tipos, la deuda pública en euros (o convertida a euros) de la mayor parte de los países desarrollados sigue ofreciendo tipos de interés reales negativos. Esta situación implica una garantía de pérdida en términos reales a vencimiento y, en consecuencia, limita mucho el atractivo de la deuda pública como inversión, más allá de la gestión táctica de corto plazo. Esta situación de los tipos de interés explica, en gran medida, los altos niveles de liquidez de nuestras carteras. Adicionalmente, pensamos que la pendiente de las curvas debería seguir aumentando si, como creemos, la situación económica mejora. Por su mayor potencial, nos gusta más la deuda americana que la alemana, y todavía vemos algo de valor relativo en la deuda periférica. La rentabilidad implícita de la deuda privada se sitúa en mínimos históricos, tanto en términos absolutos (TIR), como en diferencial respecto a la deuda pública. Por ello, y salvo excepciones, creemos que deuda privada ofrece muy poco valor en relación a su riesgo de crédito e iliquidez y, aunque los programas de compra de los bancos centrales van a seguir actuando como mecanismo de soporte, debemos ser muy rigurosos en la selección de los activos. Dentro de la deuda privada seguimos viendo más valor, en términos relativos, en la deuda subordinada financiera.

En cuanto a la renta variable, el análisis es más complejo. Por un lado, las bolsas mundiales se han revalorizado fuertemente en el último año, alcanzado máximos históricos, a pesar de que, en agregado, los beneficios empresariales llevan estancados desde 2018. Esta revalorización implica una importante expansión de múltiplos hasta la zona de máximos históricos, solo superados en los años de la "burbuja tecnológica" (1999-2000). Por otro lado, debemos tener en cuenta que buena parte de esta revalorización se explica por el comportamiento de un reducido grupo de compañías, que podríamos definir como monopolios globales, cuyo crecimiento y rentabilidad no tiene precedente en las últimas décadas. Un contexto de bajo crecimiento e inflación, con tipos de interés reales en negativo y escasas alternativas rentables para la inversión ("Goldilocks"), puede seguir dando soporte a las bolsas. Creemos que ya no hay mucho margen para la expansión del múltiplo, por lo que las bolsas deberían evolucionar de manera paralela al crecimiento de los beneficios empresariales. Estos deberían crecer algo por encima del crecimiento nominal de la economía, en parte favorecidos por las recompras de acciones y el efecto del aumento de los precios del crudo en los beneficios del sector petrolero. Aunque todo ello nos lleva a ser marginalmente más positivos en renta variable, los mercados han subido con mucha fuerza desde el verano y hay indicadores de sobrecompra. Por ello, estamos cubriendo el riesgo, mediante el uso de derivados, a la espera de una mejor oportunidad de inversión.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 23% MSCI World, 52%EFFAS Euro Government 1-10 años y 25% Eonia

Capitalizado a 7 días, con un objetivo de volatilidad máximo inferior al 10% anual.

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

En el periodo a que se refiere el informe, el patrimonio de la IIC ha aumentado en un 41.40%, el número de partícipes ha aumentado un 41.07% y la rentabilidad de la IIC ha sido de un 1.84%.

La cartera de la IIC muestra un VAR a dos semanas con un 95% de confianza del 0.68%.

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

Comisión de gestión:

Clase A: 0.50%

Clase B: 0.30%

Clase C: 0.22%

Comisión de Depositaria:

Clase A: 0.04%

Clase B: 0.04%

Clase C: 0.04%

Gastos indirectos:

Clase A: 0.21%

Clase B: 0.21%

Clase C: 0.21%

Otros Gastos:

Clase A: 0.00%

Clase B: 0.00%

Clase C: 0.00%

Total Ratio Gastos:

Clase A: 0.75%

Clase B: 0.55%

Clase C: 0.47%

Rentabilidad de la IIC:

Clase A: 1.28%

Clase B: 1.49%

Clase C: 1.57%

Rentabilidad bruta del período:

Clase A: 2.03%

Clase B: 2.04%

Clase C: 2.04%

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.

Existen al cierre del periodo posiciones de compra de futuros DOW JONES y MINI MSCI, puts sobre DOW JONES y CBOE S&P 500 y calls sobre DOW JONES, también ventas de futuros STOXX EUROPE 600, puts sobre DOW JONES y CBOE S&P 500 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.

Los gastos de análisis financieros ascienden a cierre del período a 8 miles de euros.

#### 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 (por debajo de 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 preveemos 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 Wealth Management Gestión, 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 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 el personal de la Gestora:

a) Remuneración fija: 545.031,81 euros.

b) Remuneración variable: 134.420,33 euros.

2. Número de beneficiarios:

a) Número total de empleados de la Gestora: 16

b) Número total de empleados de la Gestora que han devengado retribución variable: 12

Remuneración ligada a la comisión de gestión variable de la IIC: No existe remuneración variable expresamente ligada a la comisión variable o de éxito de la IIC. De conformidad con la política de remuneraciones de la Gestora, la remuneración

variable de cada empleado se determina por el Consejero Delegado, y la de este último la determina el Consejo de Administración de la Gestora sobre la base (i) del beneficio operativo obtenidos 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 la Gestora. Dicho beneficio proviene tanto de la comisión de gestión fija como de la comisión de gestión variable que la Gestora, en su caso, perciba de cada una de las IIC o carteras gestionadas, así como del resto de los ingresos de la Gestora. Los criterios para determinación de la retribución variable constan en el contrato suscrito por la Gestora y el Consejero Delegado, y sometidos a los límites cuantitativos establecidos por la Junta de Accionistas de la Gestora.

4. Remuneración de los altos cargos de la Gestora:

a) Número de altos cargos: 2 (remuneración fija: 113.888,89 euros; remuneración variable: 24.922,33 euros).

b) Número de empleados cuya actuación tenga una incidencia material en el perfil de riesgo de la IIC: 4 (remuneración fija: 155.625 euros; remuneración variable: 57.064 euros).

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

No aplicable