

## ALTERALIA DEBT FUND II, FIL

Nº Registro CNMV: 66

Informe Semestral del Primer Semestre 2020

**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 2019	Diciembre 2018	Diciembre 20__
CLASE A	1.355.026	72	EUR	0		NO	10.294	10.286	1.758	
CLASE B	791.701	15	EUR	0		NO	6.503	6.499	1.559	
CLASE C	401.802	1	EUR	0		NO	3.380	3.379	820	

#### Valor liquidativo (\*)

CLASE	Divisa	Último valor liquidativo estimado		Último valor liquidativo definitivo			Valor liquidativo definitivo		
		Fecha	Importe	Fecha	Importe	Estimación que se realizó	2019	2018	20__
CLASE A	EUR			26-06-2020	7,6323		7,5910	7,8510	
CLASE B	EUR			26-06-2020	8,2718		8,2091	8,3706	
CLASE C	EUR			26-06-2020	8,4868		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	0,57		0,57	0,57		0,57	patrimonio	0,04	0,04	Patrimonio
CLASE B	al fondo	0,35		0,35	0,35		0,35	patrimonio	0,04	0,04	Patrimonio
CLASE C	al fondo	0,18		0,18	0,18		0,18	patrimonio	0,04	0,04	Patrimonio

El sistema de imputación de la comisión sobre resultados es fondo

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### CLASE A .Divisa EUR

#### Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2020		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	2019	Año t-2	Año t-3	Año t-5
	0,54	-3,31			

El último VL definitivo es de fecha: 26-06-2020

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 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Volatilidad(i) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	2,81	2,87	2,74	11,66	0,55	13,76			
<b>VaR histórico del valor liquidativo(ii)</b>	7,62	7,62	8,17	8,84	9,37	8,84			
<b>LET. TESORO 1 AÑO</b>	0,04		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.

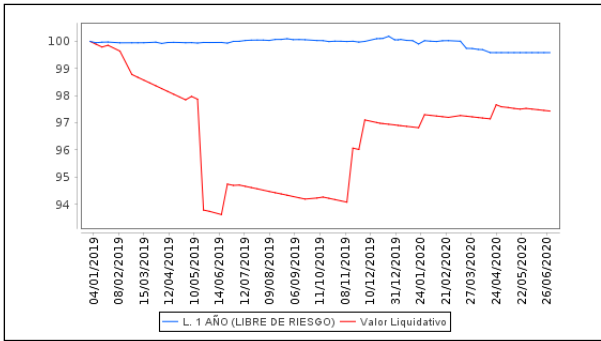
(iii) VaR condicional del valor liquidativo: Indica la pérdida media esperada en el resto de los casos.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Anual			
		2019	2018	Año t-3	Año t-5
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	1,10	2,85	7,36		

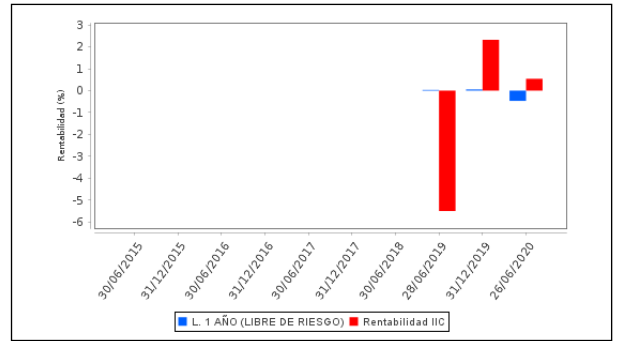
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



## CLASE B .Divisa EUR

### Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2020		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	2019	Año t-2	Año t-3	Año t-5
	0,76	-1,93			

El último VL definitivo es de fecha: 26-06-2020

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 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Volatilidad(i) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	2,82	2,88	2,76	11,32	0,64	13,54			
<b>VaR histórico del valor liquidativo(ii)</b>	6,58	6,58	7,07	7,67	8,13	7,67			
<b>LET. TESORO 1 AÑO</b>	0,04		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.

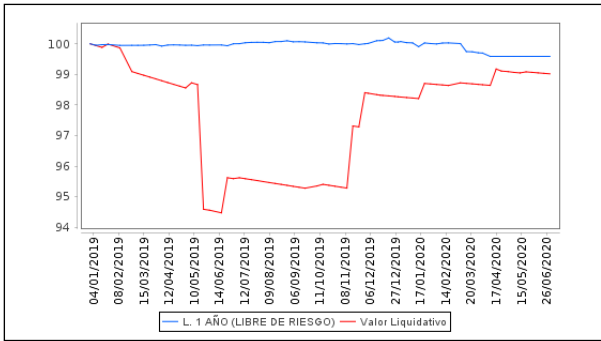
(iii) VaR condicional del valor liquidativo: Indica la pérdida media esperada en el resto de los casos.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Anual			
		2019	2018	Año t-3	Año t-5
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	0,88	1,85	4,11		

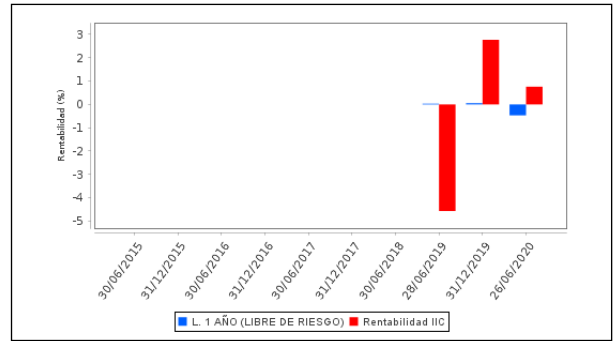
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



## CLASE C .Divisa EUR

### Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2020		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	2019	Año t-2	Año t-3	Año t-5
	0,93	-1,09			

El último VL definitivo es de fecha: 26-06-2020

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 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Volatilidad(i) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	2,83	2,89	2,76	11,71	0,69	13,65			
<b>VaR histórico del valor liquidativo(ii)</b>	6,19	6,19	6,65	7,23	7,67	7,23			
<b>LET. TESORO 1 AÑO</b>	0,04		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.

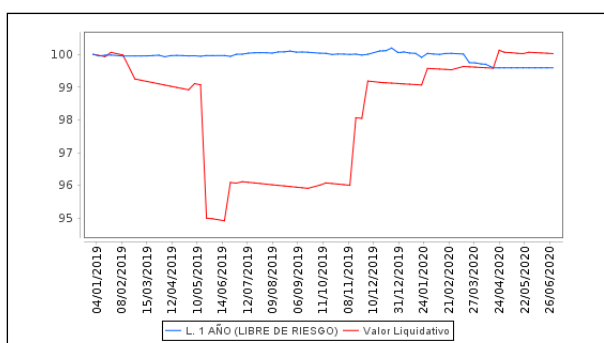
(iii) VaR condicional del valor liquidativo: Indica la pérdida media esperada en el resto de los casos.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Anual			
		2019	2018	Año t-3	Año t-5
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	0,71	1,11	2,29		

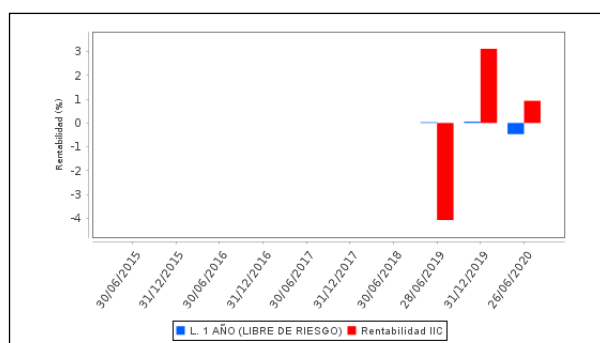
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



## 2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	19.978	98,41	19.967	99,02
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	19.978	98,41	19.967	99,02
* 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)	346	1,70	248	1,23
(+/-) RESTO	-22	-0,11	-51	-0,25
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>20.301</b>	<b>100,00 %</b>	<b>20.164</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)	20.164	9.269	20.164	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,00	95,66	0,00	-100,00
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,79	2,25	0,00	-35,73
(+) Rendimientos de gestión	1,15	3,04	0,00	-31,11
(-) Gastos repercutidos	-0,36	-0,91	0,00	-28,99
- Comisión de gestión	-0,29	-0,79	0,00	-33,87
- Gastos de financiación	0,00	0,00	0,00	0,00
- Otros gastos repercutidos	-0,07	-0,12	0,00	3,00
(+) Ingresos	0,00	0,12	0,00	-100,00
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>20.301</b>	<b>20.164</b>	<b>20.301</b>	

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



### 3. Inversiones financieras

No aplica.

### 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 aplica.

### 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 aplica.

### 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplica.

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

ALTERALIA DEBT FUND II FIL

### 1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

#### a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

Asume la responsabilidad del informe: Ignacio Dolz Espejo, Director de Alantra Wealth Management Gestión, SGIIC, S.A.

Vocación de la Sociedad y objetivo de gestión: La compañía busca al máximo el mantenimiento de los tradicionales criterios financieros de seguridad, rentabilidad y liquidez, dentro de una alta diversificación de riesgos y productos, entidades, sectores económicos y divisas.

Este primer semestre ha sido, en general, positivo tanto para el crédito como la renta variable gracias a la reapertura de las economías y el apoyo de gobiernos y bancos centrales. Incluso los activos refugio tradicionales han seguido la buena tendencia este trimestre y por ejemplo el oro y los treasuries ya llevan un 18% y 9% YTD respectivamente.

Los valores growth ya llevan una subida en el año de 6,6% pero han subido en este trimestre más de un 25%, seguidos de cerca por el MSCI World Small Caps que en el mismo periodo ha hecho un +24,7%. En YTD siguen en negativo emergentes (-9,7%) y small caps (-12,7%) entre otros.

Con la reapertura de los países, todos los indicadores macro y micro han sufrido fuerte repuntes arrojando mejoras que abarcan desde un incremento del consumo a mejoras en los datos de desempleo. A estas mejoras hay que sumarles la postura de los bancos centrales a nivel global que están dispuestos a todo para mantener unos bajos costes sobre préstamos a la parte pública como privada. El Banco de Inglaterra, con el país inmerso en discusiones sobre el Brexit, incremento su QE en 100 bn de libras más, consiguiendo que el Gilt a 10 años se mantenga en el entorno del 0,2%. Gracias en parte a la liquidez provista por los bancos centrales la deuda IG a nivel global y el HY en el caso de EE. UU. han alcanzado en este trimestre subidas del 9% y 10% respectivamente, siendo uno de los grandes temores en la crisis.

La otra cara de la moneda nos muestra que, pese a avances en los estudios para conseguir una vacuna efectiva en el menor tiempo posible, algunos países como Estados Unidos están teniendo rebrotes en varios estados. Países emergentes, incluyendo América Latina, todavía no son capaces de controlar la pandemia. Pese a todo, la renta variable americana ha subido alrededor de un 20% y en el caso de emergentes un 18% en el trimestre. Cabe recordar que varios bancos centrales, incluyendo la FED, puede prestar y no gastar. Con ello, no se podrá evitar, como ya hemos visto, la quiebra de empresas que no son capaces de afrontar su insolvencia.

Otras variables que podemos incluir a la problemática mundial serían las elecciones de Estados Unidos en noviembre, el aun no resuelto Brexit y las fricciones entre China y Estados Unidos. En Europa los ojos están puestos en el fondo de recuperación para evitar una crisis de deuda soberana. En principio este fondo ayudaría a los países más afectados que incluyen desde Italia hasta Francia. Recordamos que, en este mes, el Stoxx 50 ha subido un 6%, un 16% en el trimestre y lleva una rentabilidad en el año de -13,6%, muy en línea con el Stoxx 600 y el MSCI Europe.

Cabe resaltar la diferencia sectorial que se está dando en los mercados. Un ejemplo claro de esto es como aquellos negocios online lo están haciendo mejor que las tiendas físicas sin presencia en internet, además del sector hotelero, aerolíneas o inmobiliario, que también han estado duramente castigados. Con la recuperación en marzo, el sector del crudo lo ha hecho bastante bien mientras que consumo básico se ha quedado atrás. Esto demuestra la importancia de ver las distintas empresas y componentes de los índices por posibles diferencias. Como comentaba al principio, growth sube un 6,6% en el año mientras que value baja un 17%.

Habrá que estar atentos a futuros rebrotes y las diferentes medidas para combatirlos en algunas ciudades o incluso

países. También tener en cuenta el soporte monetario que parece que ha venido para quedarse mientras que los estímulos fiscales pueden ser más egoístas.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Con las fuertes caídas de marzo y toda la batería de medidas a nivel económico, apostamos por la renta fija privada en dicho momento. Con unas mejores rentabilidades, mayor apoyo de bancos centrales de los países y sus respectivos gobiernos daban una mayor fiabilidad respecto a la continuidad de la actividad económica y el acceso de dichas empresas al crédito reducía el riesgo de un posible colapso sin olvidar el previsible incremento de impagos que se podía dar debido a la crisis. Se decidió incrementar las compras de deuda corporativa que se fomentaba por el gran número de emisiones de empresas dispuestas a pagar una prima de rentabilidad asegurando su acceso a la financiación. En la parte de crédito financiero nos hemos fijado más en el LT2 al tener menor exposición a efectos de un posible empeoramiento de la situación macro.

Pese a ello, en la parte de renta variable hemos aprovechado aquellos momentos y situaciones donde el mercado lo permitía para comprar empresas con bajo apalancamiento financiero y alta calidad a precios razonables. Creemos que estas empresas serán capaces de retomar sus niveles de actividad. Desde las caídas de marzo, el mercado recupera y aprovechamos para subir un poco el peso de exposición hasta finales de abril en los perfiles más agresivos.

La volatilidad del periodo ha hecho que la gestión sea mucho más táctica favoreciendo compras en caídas y reduciendo la exposición en los rebotes.

Vemos como aspecto importante para tener en cuenta la posible reversión de algunas políticas fiscales cuando el virus no se ha conseguido contener por completo y el mercado laboral y la propia economía se hayan recuperado por completo. Reino Unido ya ha anunciado que las empresas se van a tener que hacer responsables de los costes derivados de los ERTES a partir de agosto y el programa que va a finalizar en octubre. Esto podría derivar en la pérdida de empleo de muchos trabajadores en los próximos meses, que, pese a esto, su índice ha subido un 10% este trimestre, pero sigue en negativo en el año (-17%). En el caso estadounidense, la mayoría de los beneficios a los desempleados llegan a su fin en Julio lo que llevaría a una gran reducción de los ingresos en la segunda mitad del año.

c) Índice de referencia.

El FIL invertirá prácticamente el 100% de la exposición total en acciones Clase D del RAIF, fondo reservado de inversión alternativa luxemburgués, no supervisado por la CNMV ni por la Commission de Surveillance du Secteur Financier (autoridad luxemburguesa equivalente, "CSSF"), y cuyo folleto no está verificado por ninguna autoridad. El RAIF buscará rendimientos ajustados al riesgo mediante la concesión de financiación y, en su caso, minoritariamente mediante la inversión directa en compañías que facturen aproximadamente entre 25 y 200 millones con sede social o centro de dirección efectiva en España principalmente, si bien el RAIF podrá invertir hasta el 30% en compañías de la UE no domiciliadas en España. Al menos, el 70% del patrimonio del RAIF se invertirá en compañías cuya actividad sea principalmente internacional. No invertirá en el sector inmobiliario ni en el financiero.

La cartera en el momento actual no tiene ningún producto estructurado.

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

En el periodo a que se refiere el informe, el patrimonio de la IIC ha aumentado en un 0.67% el número de accionistas no ha variado y la rentabilidad de la IIC ha sido de un 1.15%.

La cartera de la IIC muestra un VAR a dos semanas con un 95% de confianza del 3.38%.

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

Comisión de gestión:

Clase A: 0.57%

Clase B: 0.35%

Clase C: 0.18%

Comisión de Depositaria:

Clase A: 0.04%

Clase B: 0.04%

Clase C: 0.04%

Gatos indirectos:

Clase A: 0.49%

Clase B: 0.49%

Clase C: 0.49%

Total Ratio Gastos:

Clase A: 1.10%

Clase B: 0.88%

Clase C: 0.71%

Rentabilidad de la IIC:

Clase A: 0.53%

Clase B: 0.75%

Clase C: 0.92%

Rentabilidad bruta del período:

Clase A: 1.63%

Clase B: 1.63%

Clase C: 1.63%

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.

Nos encontramos en una situación en la que tenemos por un lado los estímulos económicos de gobiernos y bancos centrales y por otro el riesgo que puede derivar por una economía global con altos niveles de endeudamiento y muy debilitada.

Creemos que los bancos centrales van a soportar las curvas de tipos provocando una búsqueda de mayor rentabilidad a través de activos de riesgo. Además, en el área de beneficios empresariales, pese a que vayan a tardar en recuperar niveles anteriores a la crisis, veremos si las provisiones realizadas en el primer trimestre son suficientes, veremos el impacto ¿real¿ del parón económico y casi lo más importante si dan pistas acerca de como puede ser el resto del año.

En la parte del crédito seguimos viendo potencial en el corporativo siempre que se haga una selección minuciosa en la que se eviten empresas con modelos de negocio que no nos convenzan y aquellas que están muy apalancadas. El crédito subordinado bancario, tras el fuerte rally sufrido, aprovechamos para tomar beneficios y reducir el riesgo poco a poco ya que los bancos serían el sector con mayor exposición a un nuevo repunte de la crisis. Los mercados emergentes se verán

beneficiados de la reactivación de las economías de los países desarrollados y del precio del petróleo lo que nos lleva a ver un atractivo en la deuda corporativa emergente en comparación con la de países desarrollados, en especial, aquellas compañías que tienen el respaldo de sus países.

Por la parte de renta variable seguimos con cautela ya que vemos que el mercado descuenta una recuperación de beneficios difícil de conseguir dadas las circunstancias actuales. Pese a que el coste del capital baja dados tipos de interés bajos, el sentimiento del inversor sigue influyendo enormemente. Creemos que hay empresas concretas que pueden ganar de esta pandemia y ofrecen una oportunidad de inversión concreta. Podemos encontrar dentro del consumo desde las grandes tecnológicas hasta la distribución minorista que se benefician de los cambios en los hábitos de los consumidores. Recordamos también que, en principio parte del Fondo de Reconstrucción Europeo irá de la mano del 'Green Deal' aprobado en Diciembre y muchas empresas se pueden beneficiar de estos programas que favorecen la inversión en proyectos destinados a una transición energética con reducción o supresión de emisiones de dióxido de carbono y la implantación de energías alternativas desde la solar hasta el propio hidrógeno. No dejamos de apostar por empresas castigadas y poco favorecidas por esta crisis siempre que tengan balances saneados, negocios sólidos y valoraciones atractivas.

En el dólar, creemos que ha terminado su periodo alcista debido a los recortes de la FED y el contexto político del país que esta inmerso en el periodo preelectoral y en las tensiones con China. Todo ello acaba quitándole atractivo a la moneda como activo refugio. Un dólar débil no deja de favorecer al oro como activo refugio dada la incertidumbre global y políticas monetarias ultra expansivas.

La situación sigue obligando a llevar a cabo una gestión táctica para sacar el máximo provecho a la alta volatilidad que vemos en los mercados.

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

No aplicable

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

No aplica.