

EQMC, FIL
Nº Registro CNMV: 40

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2020

Gestora: 1) ALANTRA EQMC ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A. **Depositario:** BANCO INVERSIS, 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.

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

gestion@alantra.com

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 30/06/2011

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo: Fondo de Inversión Libre Vocación inversora: Renta Variable Internacional Perfil de Riesgo: N/D

Descripción general

Política de inversión: EQMC FIL es un vehículo de inversión que invierte el 100% de la exposición total en EQMC Europe Development Capital Fund Plc, SICAV irlandesa autorizada y registrada por el Central Bank of Ireland (la "SICAV"). El objetivo de gestión de la SICAV es conseguir plusvalías mediante la toma de participaciones significativas pero minoritarias en una cartera

concentrada de entre 8 y 12 compañías europeas de pequeña o mediana capitalización (generalmente inferior a 1.500 millones de euros) de cualquier sector, cotizadas en mercados europeos o países de la OCDE, con el objetivo de apoyar en su creación de valor. La participación de la SICAV en el capital de las compañías participadas, oscilará por regla general entre el 5% y el 20%, sin que esté previsto superar el 30%. En general, la duración media de las inversiones oscilará entre 2 y 4 años.

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 2017
Clase A	1.251.423,86	22	EUR	0,00	1000000	NO	26.874	40.832	106.787	128.621
Clase B	592.917,95	90	EUR	0,00	100000	NO	11.686	17.773	16.942	21.920
CLASE C	203.041,79	24	EUR	0,00	100000	NO	4.941	7.037	5.591	2.724
CLASE A1	684.957,50	20	EUR	0,00	1000000	NO	14.698	20.076	13.047	5.537
CLASE A2	567.547,82	2	EUR	0,00	1000000	NO	12.253	18.602	15.795	3.320
CLASE B1	296.837,47	50	EUR	0,00	100000	NO	6.306	9.590	8.490	3.778
CLASE B2	0,00	0	EUR	0,00	100000	NO	0	0	0	0

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	2017
Clase A	EUR			31-03-2020	21,4750		32,6282	27,7878	33,0786
Clase B	EUR			31-03-2020	19,7095		29,9755	25,6309	30,6342
CLASE C	EUR			31-03-2020	24,3372		36,8301	30,8688	36,1782
CLASE A1	EUR			31-03-2020	21,4583		32,6028	27,7661	33,1003
CLASE A2	EUR			31-03-2020	21,5887		32,7765	27,8304	33,1091
CLASE B1	EUR			31-03-2020	21,2436		32,3087	27,6258	33,0893
CLASE B2	EUR			31-03-2020	0,0000		0,0000	0,0000	0,0000

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		0,40	0,00	0,40	0,40	0,00	0,40	patrimonio	0,00	0,00	Patrimonio
Clase B		0,50	0,00	0,50	0,50	0,00	0,50	patrimonio	0,00	0,00	Patrimonio
CLASE C		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	patrimonio	0,00	0,00	Patrimonio
CLASE A1		0,40	0,00	0,40	0,40	0,00	0,40	patrimonio	0,00	0,00	Patrimonio
CLASE A2		0,33	0,00	0,33	0,33	0,00	0,33	patrimonio	0,00	0,00	Patrimonio
CLASE B1		0,50	0,00	0,50	0,50	0,00	0,50	patrimonio	0,00	0,00	Patrimonio

CLASE B2		0,43	0,00	0,43	0,43	0,00	0,43	patrimonio	0,00	0,00	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 2020		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	2019	2018	2017	2015
	-34,18	17,42	-15,99	23,83	34,99

El último VL definitivo es de fecha: 31-03-2020

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 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Volatilidad(i) de:									
Valor liquidativo	46,13	46,13	12,07	11,87	11,81	11,86	13,40	10,39	16,72
VaR histórico del valor liquidativo(ii)	13,65	13,65	9,38	9,55	9,04	9,38	8,57	6,64	7,05
LETRA 1 AÑO	0,60	0,60	0,22	0,18	0,12	0,16	0,25	0,18	0,24
VaR condicional del valor liquidativo(iii)	0,00	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.

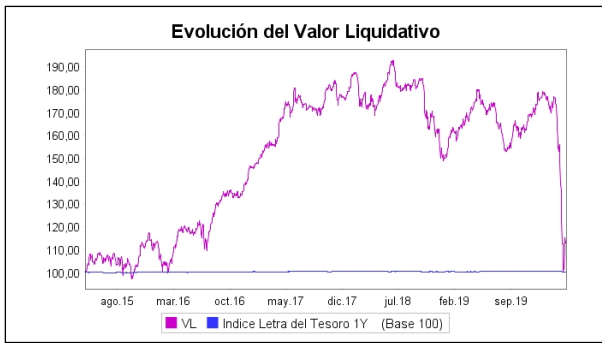
(iii) VaR condicional del valor liquidativo: Indica la pérdida media esperada en el resto de los casos.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Anual			
		2019	2018	2017	2015
Ratio total de gastos (iv)	0,45	1,79	1,79	1,60	1,65

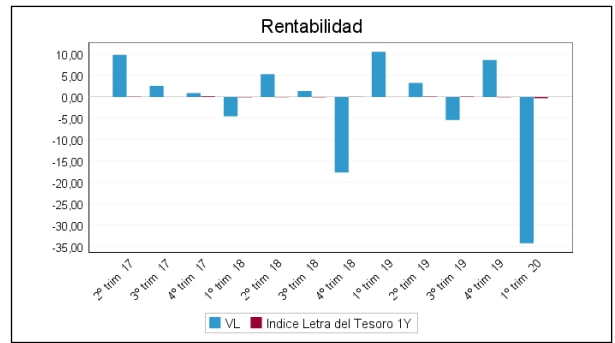
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



Clase B .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2020		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	2019	2018	2017	2015
	-34,25	16,95	-16,33	23,03	32,12

El último VL definitivo es de fecha: 31-03-2020

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 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Volatilidad(i) de:									
Valor liquidativo	46,13	46,13	12,07	11,87	11,81	11,86	13,44	10,33	16,66
VaR histórico del valor liquidativo(ii)	13,79	13,79	9,55	9,72	9,21	9,55	8,75	6,86	5,81
LETRA 1 AÑO	0,60	0,60	0,22	0,18	0,12	0,16	0,25	0,18	0,24
VaR condicional del valor liquidativo(iii)	0,00	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.

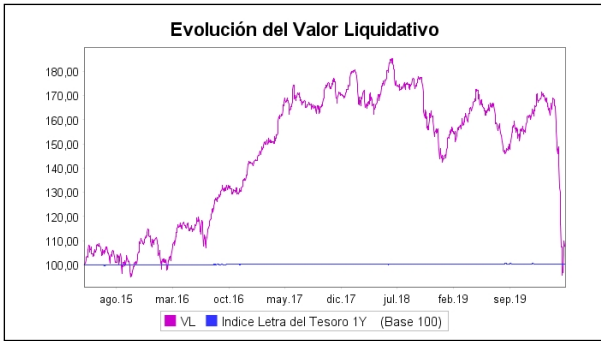
(iii) VaR condicional del valor liquidativo: Indica la pérdida media esperada en el resto de los casos.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Anual			
		2019	2018	2017	2015
Ratio total de gastos (iv)	0,55	2,19	2,19	2,00	2,05

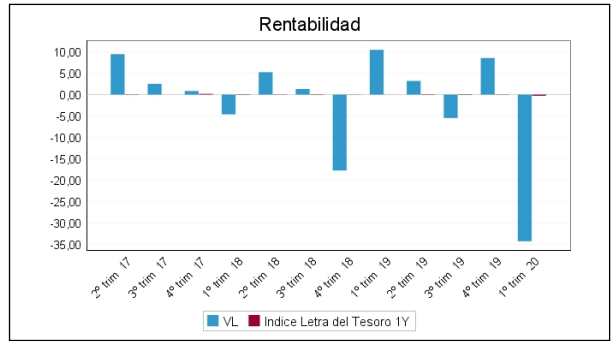
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



CLASE C .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2020		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	2019	2018	2017	Año t-5
	-33,92	19,31	-14,68	29,70	

El último VL definitivo es de fecha: 31-03-2020

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 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	Año t-5
Volatilidad(i) de:									
Valor liquidativo	46,13	46,13	12,07	11,87	11,81	11,86	13,73	11,97	
VaR histórico del valor liquidativo(ii)	14,33	14,33	9,06	9,42	8,92	9,06	9,06	5,93	
LETRA 1 AÑO	0,60	0,60	0,22	0,18	0,12	0,16	0,25	0,18	
VaR condicional del valor liquidativo(iii)	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.

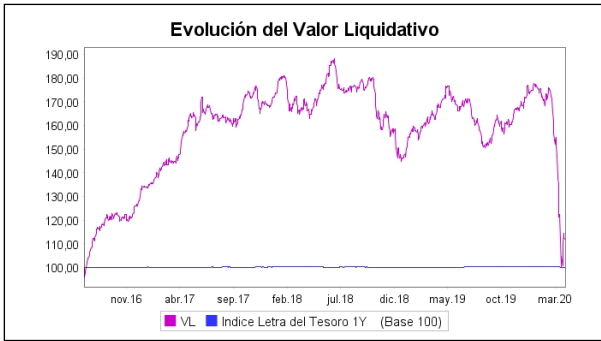
(iii) VaR condicional del valor liquidativo: Indica la pérdida media esperada en el resto de los casos.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Anual			
		2019	2018	2017	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,05	0,20	0,19	0,03	

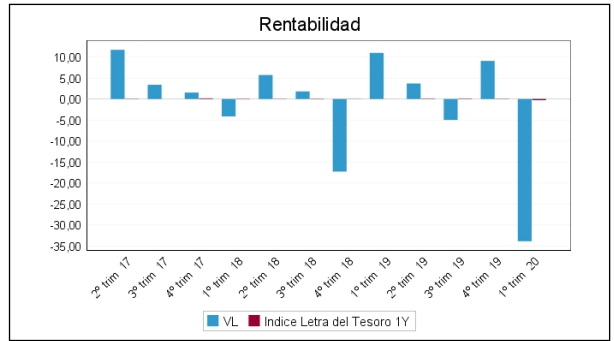
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



CLASE A1 .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2020		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	2019	2018	Año t-3	Año t-5
	-34,18	17,42	-16,12		

El último VL definitivo es de fecha: 31-03-2020

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 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	Año t-5
Volatilidad(i) de:									
Valor liquidativo	46,13	46,13	12,07	11,87	11,81	11,86	13,37		
VaR histórico del valor liquidativo(ii)	17,44	17,44	10,29	10,87	10,39	10,29	10,41		
LETRA 1 AÑO	0,60	0,60	0,22	0,18	0,12	0,16	0,25		
VaR condicional del valor liquidativo(iii)	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.

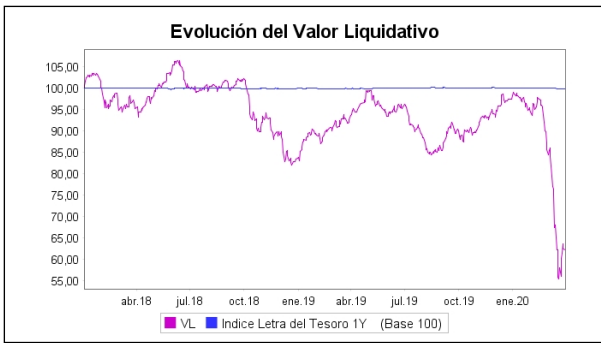
(iii) VaR condicional del valor liquidativo: Indica la pérdida media esperada en el resto de los casos.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Anual			
		2019	2018	2017	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,45	1,79	1,79	0,14	

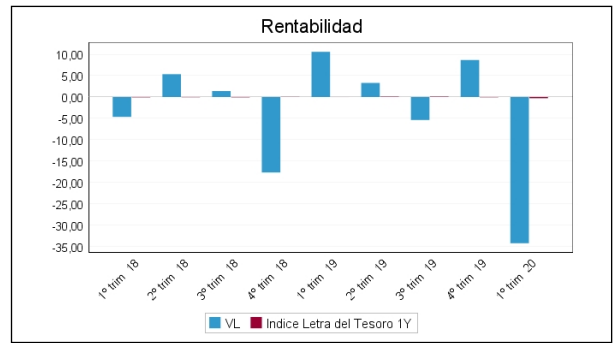
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



CLASE A2 .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2020		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	2019	2018	Año t-3	Año t-5
	-34,13	17,77	-15,94		

El último VL definitivo es de fecha: 31-03-2020

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 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	Año t-5
Volatilidad(i) de:									
Valor liquidativo	46,13	46,13	12,07	11,87	11,81	11,86	13,35		
VaR histórico del valor liquidativo(ii)	17,39	17,39	10,24	10,81	10,32	10,24	10,31		
LETRA 1 AÑO	0,60	0,60	0,22	0,18	0,12	0,16	0,25		
VaR condicional del valor liquidativo(iii)	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.

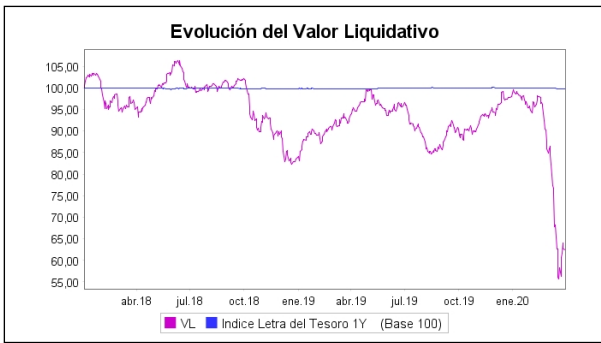
(iii) VaR condicional del valor liquidativo: Indica la pérdida media esperada en el resto de los casos.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Anual			
		2019	2018	2017	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,39	1,49	1,49	0,11	

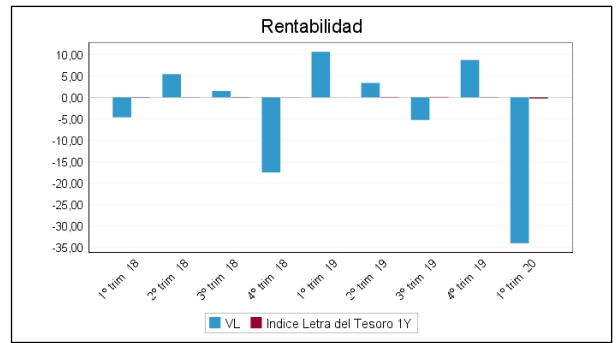
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



CLASE B1 .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2020		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	2019	2018	Año t-3	Año t-5
	-34,25	16,95	-16,51		

El último VL definitivo es de fecha: 31-03-2020

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 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	Año t-5
Volatilidad(i) de:									
Valor liquidativo	46,13	46,13	12,07	11,87	11,81	11,86	13,36		
VaR histórico del valor liquidativo(ii)	17,46	17,46	10,31	10,88	10,40	10,31	10,39		
LETRA 1 AÑO	0,60	0,60	0,22	0,18	0,12	0,16	0,25		
VaR condicional del valor liquidativo(iii)	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.

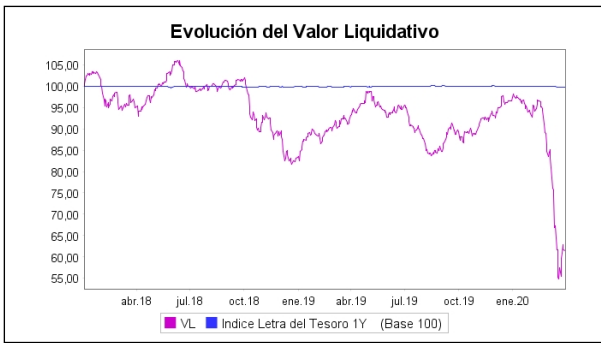
(iii) VaR condicional del valor liquidativo: Indica la pérdida media esperada en el resto de los casos.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Anual			
		2019	2018	2017	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,55	2,19	2,19	0,17	

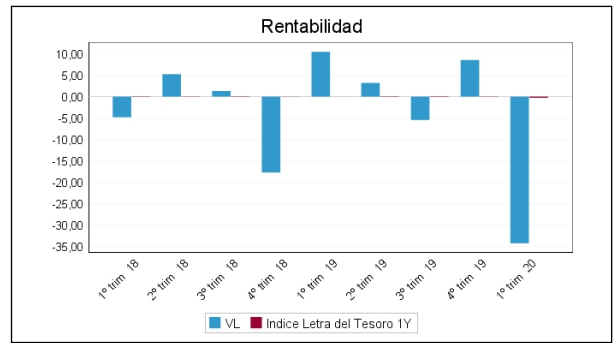
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



CLASE B2 .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2020		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	2019	2018	2017	2015
	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

El último VL definitivo es de fecha: 31-03-2020

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 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Volatilidad(i) de:									
Valor liquidativo	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
VaR histórico del valor liquidativo(ii)									
LETRA 1 AÑO	0,60	0,60	0,22	0,18	0,12	0,16	0,25	0,18	0,24
VaR condicional del valor liquidativo(iii)	0,00	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.

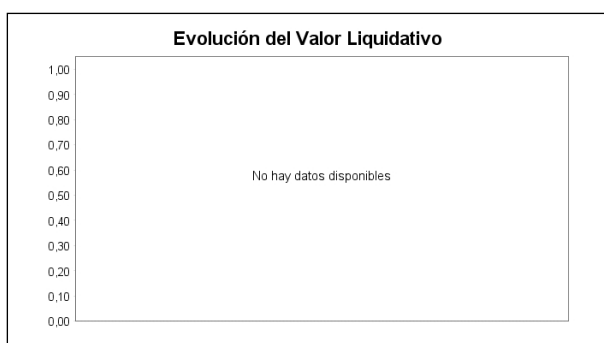
(iii) VaR condicional del valor liquidativo: Indica la pérdida media esperada en el resto de los casos.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Anual			
		2019	2018	2017	2015
Ratio total de gastos (iv)	0,48	0,00	0,00	0,00	0,00

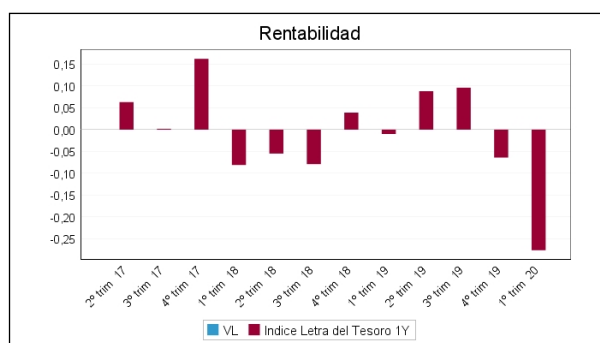
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



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

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	75.908	98,89	113.701	99,82
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	75.908	98,89	113.701	99,82
* 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)	1.317	1,72	13.948	12,24
(+/-) RESTO	-466	-0,61	-13.739	-12,06
TOTAL PATRIMONIO	76.758	100,00 %	113.910	100,00 %

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	113.910	114.955	101.143	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	2,23	-9,31	2,23	-120,55
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-38,94	8,43	-38,94	-495,52
(+) Rendimientos de gestión	-38,57	8,85	-38,57	-473,11
(-) Gastos repercutidos	0,39	0,42	0,39	-21,49
- Comisión de gestión	0,38	0,39	0,38	-16,41
- Gastos de financiación	0,00	0,00	0,00	0,00
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,03	0,00	-90,62
(+) Ingresos	0,02	0,00	0,02	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	76.758	113.910	76.758	

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

- d) Durante el periodo no se han efectuado, en miles de euros, operaciones de compra con el depositario
- d) Durante el periodo no se han efectuado, en miles de euros, operaciones de venta con el depositario
- 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 1.250 miles de euros que, sobre un patrimonio medio de 101.228 miles de euros, representa el 1,23%

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 EQMC Asset Management, SGIIC, SA.

2020 arrancó con buen pie al atenuarse las guerras comerciales y las incertidumbres del Brexit, pero la aparición del Covid-19 ha ensombrecido considerablemente las perspectivas de la economía europea. Las medidas para frenar su propagación han supuesto un duro golpe para el crecimiento, interrumpiendo la cadena de suministros, la afluencia del turismo y mermando la demanda tanto interna como externa. Aunque el impacto de la pandemia es temporal, reina la incertidumbre por la falta de claridad sobre el fin del confinamiento en los distintos países y el riesgo de nuevos brotes hasta que se encuentre una vacuna.

La mayoría de los países han reaccionado rápida y rotundamente con ayudas monetarias y fiscales sin precedentes. El riesgo, no obstante, es que no logren ejecutar estos programas antes de que algunos agentes económicos sufran daños permanentes. La presión de precios sigue baja por el virus, que frena el consumo de productos y servicios no esenciales, el bajo precio del petróleo y un mercado laboral débil que limita el gasto discrecional. Fed y BoE han recortado tipos en estas semanas, y BoJ, ECB, y SNB recurren a la compra de activos y otras políticas no convencionales, ya que sus posturas ya eran ultra-acomodaticias.

La pandemia podría acentuar la fragilidad de los sistemas bancarios más débiles, lastrados por un cúmulo de malos créditos, y poner a prueba la sostenibilidad de la deuda en países con un alto ratio deuda/PIB. Europa tendrá que poner en práctica la solidaridad fiscal, apoyada por la clara promesa del BCE de comprar "lo que haga falta" para controlar el coste de financiación. Aun así, las economías más saludables podrán soportar la presión y recuperarse más rápido. Por ello, nos tranquiliza que nuestras compañías estén expuestas a estas economías ganadoras en términos de demanda final (sin importar dónde estén registradas/ubicadas).

Una vez se aplane la curva de la epidemia y se vayan suavizando las medidas de contención, la producción debería recuperarse con fuerza en 2S 20, impulsada por la demanda acumulada en algunos sectores. Pero tardaremos en volver a niveles pre-Covid-19, ya que algunas medidas de contención tendrán que mantenerse hasta fin de año, y seguramente hasta que se consiga una vacuna y/o amplia inmunidad. El mero riesgo de una segunda oleada de infecciones afectará a la inversión corporativa, fomentando el ahorro preventivo, mientras que la quiebra de algunas empresas y el mayor nivel de paro podrían limitar el potencial de producción.

Los mercados bursátiles vivieron el peor 1T de su historia, y casi ninguno consiguió escapar de la caída general provocada por la pandemia. Mejores resultados de las grandes caps (Euro Stoxx 50 -25%) mientras las small-caps menos líquidas sufrieron ventas indiscriminadas, al enfrentarse muchos fondos a grandes amortizaciones (FTSE Dev. EU Small Cap -31%). Por geografía (en moneda local), los principales índices europeos terminaron todos el 1T en territorio muy negativo, liderados por España -29% (SC -25%) e Italia -27% (SC -29%) golpeadas por el virus. Ligeramente mejor en

Francia -26% (SC -30%), RU -25% (SC -28%) y Alemania -25% (SC -26%).

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Este trimestre hemos asignado más capital a las compañías menos afectadas por el brote del virus, bien por su exposición a postventa y/o su balance sólido, bien por su demanda subyacente estable. En general hemos seguido invirtiendo en la mayoría de nuestras participadas a precios muy atractivos mientras manteníamos nuestros niveles de liquidez (8% del fondo a 31 de marzo). Dado el alcance del brote del Covid-19 y los recientes niveles récord de volatilidad, consideramos que sería conveniente mantener unos niveles de liquidez saludables. Nuestro plan para los próximos meses es seguir utilizando nuestra posición de caja para invertir en ideas nuevas y existentes, aprovechando los enormes desequilibrios precio-valor.

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 -32.62%, el número de participes ha aumentado un 0.97% y la rentabilidad de la IIC ha sido de un -34.14%.

La cartera de la IIC muestra un VAR a dos semanas con un 95% de confianza del 9.86%.

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

Comisión de gestión:

Clase A: 0.40%

Clase B: 0.50%

Clase C: 0.00%

Clase A1: 0.40%

Clase A2: 0.33%

Clase B1: 0.50%

Clase B2: 0.43%

Gatos Indirectos:

Clase A: 0.05%

Clase B: 0.05%

Clase C: 0.05%

Clase A1: 0.05%

Clase A2: 0.05%

Clase B1: 0.05%

Total ratio de gastos:

Clase A: 0.45%

Clase B: 0.55%

Clase C: 0.05%

Clase A1: 0.45%

Clase A2: 0.39%

Clase B1: 0.55%

Clase B2: 0.48%

Rentabilidad de la IIC:

Clase A: -34.18%

Clase B: -34.24%
Clase C: -33.92%
Clase A1: -34.18%
Clase A2: -34.13.%
Clase B1: -34.25%
Clase B2: 0.00%

Rentabilidad bruta del periodo:

Clase A: -33.73 %
Clase B: -33.70%
Clase C: -33.87%
Clase A1: -33.73%
Clase A2: -33.74%
Clase B1: -33.70%
Clase B2: 0.48%

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.

Este trimestre hemos asignado más capital a las compañías menos afectadas por el brote del virus, bien por su exposición a postventa y/o su balance sólido, bien por su demanda subyacente estable. En general hemos seguido invirtiendo en la mayoría de nuestras participadas a precios muy atractivos mientras manteníamos nuestros niveles de liquidez (8% del fondo a 31 de marzo).

b) Operativa de préstamo de valores.

NO APLICA

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

NO APLICA

d) Otra información sobre inversiones.

Nuestras compañías reportaron resultados en 2019 (+7% de crecimiento en BPA) en el rango alto de nuestras previsiones revisadas (+4-8%), ofreciendo perspectivas razonables para 2020 pre Covid-19. De este modo, el reciente aumento de la magnitud de la pandemia justifica la mayor parte de las caídas. En este contexto, los problemas a corto plazo están generando enormes desequilibrios precio-valor en nuestra cartera.

Nuestra cartera está muy infravalorada tras la reciente caída del mercado. Las incertidumbres económicas de los próximos 4-6 meses están afectando a nuestras compañías, además de crear un entorno que dificulta su correcta valoración fundamental. Creemos que el valor fundamental de nuestro fondo está muy por encima de 2x los precios de mercado actuales en un horizonte de 2-3 años.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

El fondo cayó c.34% en este trimestre tras el peor mes (marzo -24,4%) de nuestra historia de más de una década

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

NO APLICA

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

Con carácter general, Alantra EQMC 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 EQMC 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.

Los costes indirectos indicados en el punto d) incluyen costes de análisis de EQMC Europe Development Capital Fund PLC.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

NO APLICA

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

El año 2020 ha empezado marcado por las incertidumbres relativas al impacto del COVID-19. En nuestra opinión esta situación implicará un relevante deterioro temporal en las condiciones económicas generales y, en concreto, en varias de nuestras inversiones. Nuestras compañías se están preparando para un entorno de menores ingresos y eventuales distorsiones en las cadenas de suministro. Confiamos que la calidad de nuestros equipos gestores junto con la salud financiera de nuestras compañías (con bajos niveles de deuda) nos ayuden a navegar este entorno turbulento y preservar el valor de nuestros negocios a largo plazo.

Todas nuestras compañías destacan como líder en su nicho en sus mercados finales (normalmente globales). Por eso creemos que saldrán reforzadas tras la crisis aprovechando su mejor posicionamiento vs. competidores. La mayoría de nuestras participadas aprovecharon la debilidad de sus competidores en los años tras la crisis económica, con una expansión significativa de los niveles EBIT (base 100 en 2008) ya en 2011 y posteriores (principalmente orgánica, pero también mediante adquisiciones selectivas).

Esperamos que esta superioridad de resultados vs. la competencia se repita en los próximos años, ya que nuestra cartera es ahora aún más fuerte en comparación con la crisis anterior. Nuestras compañías son casi 2x más grandes hoy que en 2008 (lo que aporta ventajas de escala y diversificación), sus niveles de rentabilidad son mayores (márgenes EBIT 13% vs. 10%) y los niveles de deuda menores (0,8x Deuda/EBTIDA vs. 1,7x).

--

10. Información sobre la política de remuneración

No aplica en este informe

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

Durante el período no se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos (operaciones de simultáneas).
