ALTERALIA DEBT FUND, FIL

Nº Registro CNMV: 55

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2020

Gestora: 1) ALANTRA MULTI ASSET, 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

gestión@alantra.com

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 12/06/2015

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

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

Descripción general

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

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

Operativa en instrumentos derivados

Una información más detallada sobre la política de inversión del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

2.1.a) Datos generales

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Participaciones, partícipes y patrimonio

CLASE	Nº de participaciones a fin periodo	Nº de partícipes a fin periodo	Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación (periodo actual)	Inversión mínima	Distribuye dividendos	Patrimonio (en miles)			
							A final del período	Diciembre 2019	Diciembre 2018	Diciembre 2017
CLASE A	229.635,93	21	EUR	0,00	100000	NO	2.732	3.255	3.845	3.623
CLASE B	321.269,59	2	EUR	0,00	100000	NO	3.887	4.627	5.459	5.136
CLASE C	643.393,21	2	EUR	0,00	100000	NO	7.916	9.415	11.090	10.420

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			30-09-2020	11,8966		11,4013	11,2523	10,6024
CLASE B	EUR			30-09-2020	12,0990		11,5845	11,4174	10,7427
CLASE C	EUR			30-09-2020	12,3033		11,7690	11,5836	10,8837

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		0,06	0,00	0,06	0,19	0,00	0,19	patrimonio	0,02	0,05	Patrimonio
CLASE B		0,03	0,00	0,03	0,09	0,00	0,09	patrimonio	0,02	0,05	Patrimonio
CLASE C		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	patrimonio	0,02	0,05	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	Año t-5
	4,34	1,32	6,13	6,85	

El último VL definitivo es de fecha: 30-09-2020

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	2,56	3,20	1,76	2,54	9,29	5,20	3,07	4,36	
VaR histórico del valor liquidativo(ii)	3,49	3,49	3,56	3,62	3,72	3,72	3,78	4,46	
LETRA 1 AÑO	0,46	0,10	0,51	0,60	0,22	0,16	0,38	0,59	
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.

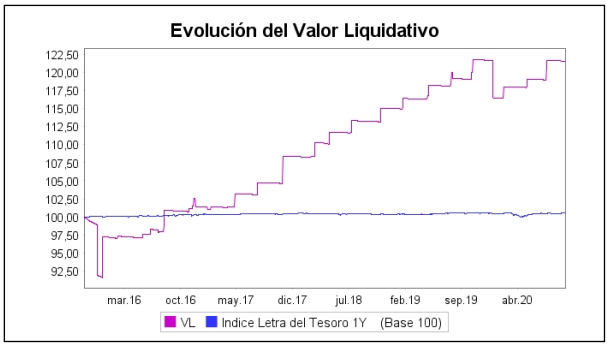
(iii) VaR condicional del valor liquidativo: Indica la pérdida media esperada en el resto de los casos.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Anual			
		2019	2018	2017	2015
Ratio total de gastos (iv)	1,31	0,56	0,51	0,76	2,54

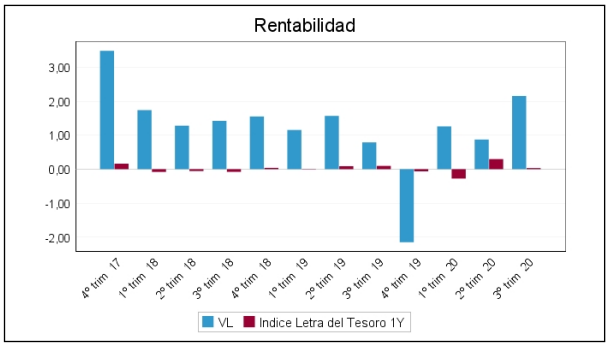
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	Año t-5
	4,44	1,46	6,28	7,03	

El último VL definitivo es de fecha: 30-09-2020

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	2,56	3,20	1,76	2,54	9,29	5,20	3,07	4,36	
VaR histórico del valor liquidativo(ii)	3,45	3,45	3,49	3,56	3,66	3,66	3,70	4,36	
LETRA 1 AÑO	0,46	0,10	0,51	0,60	0,22	0,16	0,38	0,59	
VaR condicional del valor liquidativo(iii)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

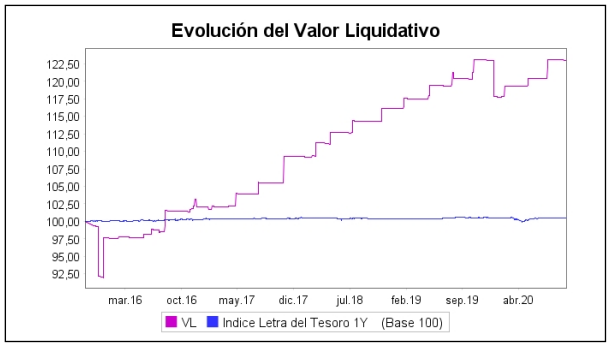
(i) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de la Letra del Tesoro a 1 año o (del índice de referencia si existe en folleto). Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión 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)	1,22	0,41	0,36	0,49	2,07

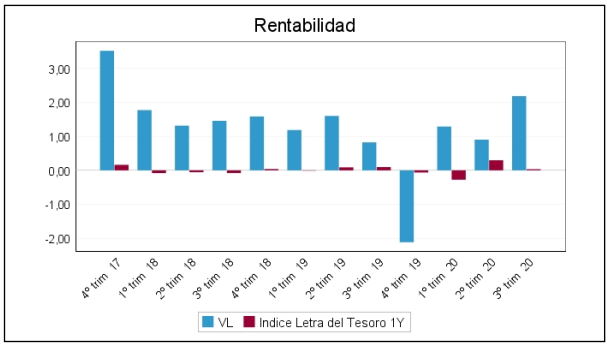
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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**
	4,54	1,60	6,43	7,21	

El último VL definitivo es de fecha: 30-09-2020

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	2,56	3,20	1,76	2,54	9,29	5,20	3,07	4,36	
VaR histórico del valor liquidativo(ii)	3,41	3,41	3,44	3,50	3,60	3,60	3,63	4,27	
LETRA 1 AÑO	0,46	0,10	0,51	0,60	0,22	0,16	0,38	0,59	
VaR condicional del valor liquidativo(iii)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

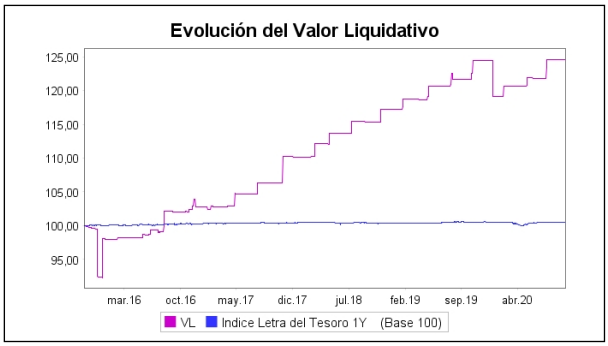
(i) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de la Letra del Tesoro a 1 año o (del índice de referencia si existe en folleto). Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión 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)	1,12	0,36	0,21	0,29	1,40

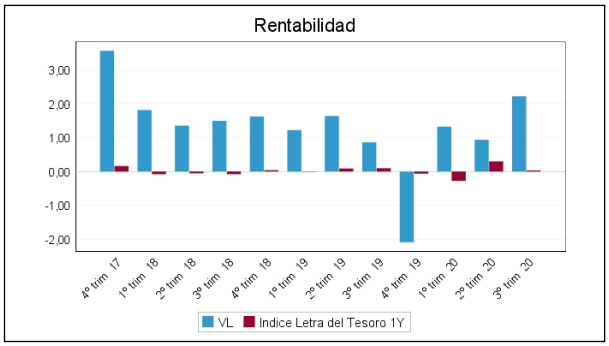
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	14.539	100,03	14.401	100,02
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	14.539	100,03	14.401	100,02
* 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)	23	0,16	26	0,18
(+/-) RESTO	-28	-0,19	-29	-0,20
TOTAL PATRIMONIO	14.535	100,00 %	14.398	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)	14.398	17.522	0	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-1,24	-22,44	-22,18	-94,47
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,18	0,90	4,34	142,31
(+) Rendimientos de gestión	2,28	1,00	4,62	128,60
(-) Gastos repercutidos	0,10	0,10	0,28	1,04
- Comisión de gestión	0,02	0,02	0,06	-2,39
- Gastos de financiación	0,00	0,00	0,00	0,00
- Otros gastos repercutidos	0,08	0,08	0,22	1,97
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	-4	14.398	-4	

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

3. Inversiones financieras

No existen inversiones

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado de colocador, asegurador, director o asesor o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Diferencias superiores al 10% entre valor liquidativo estimado y el definitivo a la misma fecha		X
i. Se ha ejercido el derecho de disposición sobre garantías otorgadas (sólo aplicable a FIL)		X
j. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

	Al final del periodo
k. % endeudamiento medio del periodo	0,00
l. % patrimonio afectado por operaciones estructuradas de terceros en las que la IIC actúe como subyacente.	0,00
m. % patrimonio vinculado a posiciones propias del personal de la sociedad gestora o de los promotores	0,00

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a) El fondo mantiene dos partícipes significativos con un 26,93% y un 26,94% del patrimonio del fondo.

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) No se han realizado operaciones vinculadas con IICs gestionadas por entidades pertenecientes al grupo de accionistas de la gestora o intermediadas por entidades pertenecientes al grupo de accionistas de la gestora

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.
a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.
Asume la responsabilidad del informe: Jacobo Llanza Figueroa, Consejero Delegado de Alantra Asset Management, SGIIC, SA.
Vocación de la Sociedad y objetivo de gestión: La compañía busca al máximo el mantenimiento de los tradicionales criterios financieros de seguridad, rentabilidad y liquidez, dentro de una alta diversificación de riesgos y productos, entidades y sectores económicos.
El tercer trimestre sigue con el rebote de todos los activos de riesgo llevando las valoraciones de todos ellos a números exigentes. Con ello, la parte de renta variable se pueden justificar por un entorno de tipos bajos y el efecto que tiene esto en los inversores. En la renta fija sin embargo no es así. Debido a las políticas monetarias de los bancos centrales, tratando de asegurar un entorno de tipos bajos para proveer a los países de capacidad para financiar la creciente deuda en la que están incurriendo, algunos activos dentro de la renta fija no compensan el riesgo asumido. Por lo tanto, buscamos mover parte de estos riesgos de crédito a renta variable, pero aprovechando la volatilidad creciente del mercado buscando así "momentum". Creemos que las elecciones americanas o el Brexit podrían brindar esa oportunidad.
Los mercados han reaccionado positivamente durante este tercer trimestre a una normalización relativa de la actividad económica y el apoyo continuado de gobiernos y bancos centrales tanto fiscal como monetariamente. Las bolsas a nivel global siguen subiendo desde finales de marzo, el MSCI WORLD ha tenido una revalorización de más del 7% en moneda local durante el tercer trimestre recuperando las pérdidas que llevaba en el año.
Por el lado de la renta fija, el índice Global Aggregate se revalorizó un 2,66% mientras que la parte de CoCos o High Yield estadounidense han ganado cerca de un 4%. Hay que tener en cuenta que los datos están influenciados por la depreciación del dólar (-4,16% frente al euro en el tercer trimestre). El S&P 500 sube un 8,93% en dólares mientras que, si lo pasamos a euros, la rentabilidad es de un 4,48%. Por el lado de materias primas, subieron un 4,6% y el oro un 5,6%. La depreciación del dólar explica una parte de la diferencia entre bolsas americanas (+8,93%) y europeas (-0,83%). Pero la evolución de la pandemia, actuaciones en políticas y la composición de los índices en un lado y en otro también se deben tener en cuenta.
Por el lado nacional, el IBEX 35 hizo un -6,63% en el periodo que, guarda relación con la mayor exposición del país a la crisis y la estructura económica del país y por supuesto del índice en el que encontramos muchas empresas ligadas tanto al sector financiero como al turismo, dos de los sectores más impactados este año. La reducción de la prima de riesgo española contrasta con la evolución negativa del índice español que ha estrechado 15 puntos básicos durante el mismo periodo. Esta diferencia se debe a la intervención del BCE en los mercados de bonos. Pese al incremento de emisiones de deuda para hacer frente al déficit público por parte del Tesoro, los nuevos programas de compra de bonos del BCE, concretamente, el PEPP y el nuevo TLTRO, han satisfecho la absorción del incremento en la oferta.
Durante el trimestre tendríamos que destacar dos eventos muy importantes, la aprobación del Fondo de Recuperación Europeo y el discurso del presidente de la Reserva Federal de los EE. UU. en Jackson Hole. Por el lado del fondo de recuperación, hay que recordar que es un programa de hasta 750 mil millones de euros de los que España podría recibir 140 mil millones a lo largo de varios años. Se trata del primer paso hacia la integración fiscal de la Eurozona. Y respecto al discurso de Powell, anunció un giro importante en la interpretación del umbral de inflación que pasaba de ser del 2%, a que pueda ser superado ese nivel hasta que la economía se vea fortalecida para cambiar las políticas monetarias. Aunque a largo plazo se mantenga en ese entorno.

De cara al próximo trimestre estaremos atentos al desarrollo de las posibles vacunas, el resultado de las elecciones americanas el próximo 3 de noviembre, la evolución de las negociaciones en el congreso de Estados Unidos del nuevo programa de estímulo fiscal y centrados en Europa, por un lado se espera que el BCE anuncie una ampliación del PEPP que llegue a los 500 mil millones a implementarse a partir de 2021 y también tendrá especial atención la evolución de las negociaciones entre la unión y Reino Unido sobre el Brexit. La incertidumbre sobre los efectos finales en la economía y la evolución de la pandemia siguen persistiendo.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

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

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

c) Índice de referencia.

NO APLICA

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

En el periodo a que se refiere el informe, el patrimonio de la IIC ha aumentado un 0.95% el número de partícipes no ha variado y la rentabilidad de la IIC ha sido de un 2.20%

La cartera de la IIC muestra un VAR es a un mes del 11.15%, que es el VaR por simulación histórica con un período de 2 años (al 95%) de confianza del 4.19%.

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

Comisión de gestión:
Clase A: 0.06%
Clase B: 0.03%
Clase C: 0.00%

Comisión de depositaría:
Clase A: 0.02%
Clase B: 0.02%
Clase C: 0.02%

Gastos Indirectos:
Clase A: 0.31%
Clase B: 0.31%
Clase C: 0.31%

Otros gastos:
Clase A: 0.03%
Clase B: 0.03%
Clase C: 0.03%

Total ratio de gestos:
Clase A: 0.42%
Clase B: 0.39%
Clase C: 0.36%

Rentabilidad de la IIC:
Clase A: 2.16%
Clase B: 2.19%
Clase C: 2.22%

Rentabilidad Bruta del periodo:
Clase A: 2.58%
Clase B: 2.58%

Clase C: 2.58%
e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.

NO APLICA
2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.
a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.
Durante el tercer trimestre de 2020 no se ha realizado ninguna inversión adicional en la cartera de Alteralia SCA SICAR dado que su periodo de inversión ha finalizado. Tampoco se han producido repagos de las inversiones en cartera. Por tanto, la cartera de inversión a 30 de septiembre de 2020 seguía compuesta por 8 inversiones (15 operaciones completadas, de las que 7 han sido totalmente desinvertidas), todas ellas instrumentalizadas a través de productos de financiación directa a compañías españolas de tamaño mediano para favorecer su internacionalización.
b) Operativa de préstamo de valores.
NO APLICA
c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.
NO APLICA
d) Otra información sobre inversiones.
NO APLICA
3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.
NO APLICA

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.
NO APLICA
5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.
En relación al derecho de voto y ejercicios de los mismos, el fondo no ha realizado ninguna operación con estas características.
Con carácter general, Alantra Asset Management SGIIC, S.A. ejerce los derechos de asistencia y voto en las juntas generales de las sociedades participadas por sus fondos, ya sea de manera favorable a las propuestas realizadas por los Consejos de Administración de dichas sociedades o en el sentido que considere en mejor interés de tales fondos y sus partícipes. Alantra Asset Management SGIIC, S.A. ejercerá, en todo caso, los derechos de asistencia y voto en las juntas generales de accionistas de las sociedades españolas en las que sus fondos bajo gestión mantengan con más de un año de antigüedad, una participación superior al 1% del capital social de la compañía.
6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.
NO APLICA
7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.
NO APLICA
8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.
NO APLICA
9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).
NO APLICA
10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.
Los mercados están claramente dominados por la intervención de los bancos centrales. Todo apunta a que estos van a mantener los tipos de interés en mínimos históricos incluso si la inflación repunta. La consecuencia es un contexto de tipos reales negativos cuyo objetivo es, por un lado, desincentivar el ahorro para estimular el consumo y, por otro, reducir el coste de financiación de la deuda pública en términos reales.
Estos bajos tipos de interés limitan el atractivo de la renta fija, tanto como instrumento de inversión como desde el punto de vista de la construcción de carteras. Por ello, aunque nuestro proceso de inversión bottom up todavía nos permite encontrar algunas inversiones atractivas en el ámbito de la renta fija corporativa, creemos que es momento para reducir el riesgo y aumentar la liquidez de las carteras. Los bajos tipos de interés aumentan el atractivo relativo de la renta variable. Por un lado, porque la baja rentabilidad de la renta fija expulsa al ahorro hacia activos de mayor riesgo en busca de rentabilidad. Por otro, porque la rentabilidad implícita en la renta variable gana atractivo en términos relativos frente a las

alternativas de renta fija.
Nuestra estrategia en renta variable es la de estructurar las carteras de una forma polarizada (barbell) de modo que los riesgos de unas posiciones se vean compensados con los de otras.
Por un lado, estamos invirtiendo en compañías que se van a favorecer de un proceso de transición energética que parece imparable, sobre todo en Europa. Sabemos que gran parte de los fondos del Fondo de Recuperación Europeo se van a destinar a proyectos verdes relacionados con este tema. Además, la regulación sobre responsabilidad social corporativa (ESG en inglés) cada vez favorece más a estos sectores. En segundo lugar, queremos sacar partido del cambio en los hábitos de consumo, invirtiendo en nuevas tendencias en movilidad, entretenimiento y consumo. Finalmente, estamos invirtiendo en otras compañías con negocios más tradicionales que, teniendo posiciones de liderazgo en sus respectivos sectores y fortaleza de balance, se han visto muy afectadas por la pandemia, previsiblemente de manera transitoria. Pensamos que sus valoraciones se deberían recuperar cuando se produzca la vuelta a la normalidad. Este rebalanceo de activos, consecuencia de los bajos tipos de interés, desplaza a muchos inversores fuera de su entorno de confianza natural (los activos de bajo riesgo) y puede llevar aparejada una mayor volatilidad para los mercados de renta variable, sobre todo en un contexto de mayor incertidumbre económica y política como el actual. Esto nos lleva a pensar que la volatilidad de la renta variable va a permanecer alta y que nuestra gestión debe tener un componente más táctico.
En cuanto a divisas, pensamos que el dólar se va a mantener débil a medio plazo en la medida en que pensamos que la FED y el Tesoro americano van a ser más agresivos que sus homólogos europeos, tanto en política monetaria como fiscal. A corto plazo, sin embargo, la incertidumbre electoral y el posicionamiento del mercado nos llevan a ser menos negativos con el dólar.
Finalmente, un contexto de tipos de interés reales negativos y dólar débil debería favorecer a los activos reales como los commodities o el oro, pero también a los mercados emergentes, aunque aquí hay que ser selectivos porque en algunos casos la falta de medios puede hacerles más vulnerables ante la pandemia.

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).