

**ALTERALIA DEBT FUND, FIL**

Nº Registro CNMV: 55

**Informe** Semestral del Primer Semestre 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](http://www.alantra.com).

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

**Dirección**CL. Ortega y Gasset, 29  
28006 - Madrid**Correo Electrónico**[gestión@alantra.com](mailto:gestión@alantra.com)

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

**INFORMACIÓN FONDO**

Fecha de registro: 12/06/2015

**1. Política de inversión y divisa de denominación****Categoría**

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

**Descripción general**

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

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

**Operativa en instrumentos derivados**

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

**Divisa de denominación**      EUR

## 2. Datos económicos

### 2.1.a) Datos generales

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

#### Participaciones, partícipes y patrimonio

| CLASE   | Nº de participaciones a fin periodo | Nº de partícipes a fin periodo | Divisa | Beneficios brutos distribuidos por participación (periodo actual) | Inversión mínima | Distribuye dividendos | Patrimonio (en miles) |                |                |                |
|---------|-------------------------------------|--------------------------------|--------|-------------------------------------------------------------------|------------------|-----------------------|-----------------------|----------------|----------------|----------------|
|         |                                     |                                |        |                                                                   |                  |                       | A final del periodo   | Diciembre 2019 | Diciembre 2018 | Diciembre 2017 |
| CLASE A | 232.478,63                          | 21                             | EUR    | 0,00                                                              | 100000           | NO                    | 2.707                 | 3.255          | 3.845          | 3.623          |
| CLASE B | 325.246,35                          | 2                              | EUR    | 0,00                                                              | 100000           | NO                    | 3.851                 | 4.627          | 5.459          | 5.136          |
| CLASE C | 651.356,71                          | 2                              | EUR    | 0,00                                                              | 100000           | NO                    | 7.840                 | 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    |                                   |         | 30-06-2020                          | 11,6456 |                           | 11,4013                      | 11,2523 | 10,6024 |
| CLASE B | EUR    |                                   |         | 30-06-2020                          | 11,8401 |                           | 11,5845                      | 11,4174 | 10,7427 |
| CLASE C | EUR    |                                   |         | 30-06-2020                          | 12,0362 |                           | 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.<br>Imputac. | Comisión de gestión     |              |       |              |              |       |                    | Comisión de depositario    |           |                    |
|---------|-------------------|-------------------------|--------------|-------|--------------|--------------|-------|--------------------|----------------------------|-----------|--------------------|
|         |                   | % efectivamente cobrado |              |       |              |              |       | Base de<br>cálculo | % efectivamente<br>cobrado |           | Base de<br>cálculo |
|         |                   | Periodo                 |              |       | Acumulada    |              |       |                    | Periodo                    | Acumulada |                    |
|         |                   | s/patrimonio            | s/resultados | Total | s/patrimonio | s/resultados | Total |                    |                            |           |                    |
| CLASE A |                   | 0,13                    | 0,00         | 0,13  | 0,13         | 0,00         | 0,13  | patrimonio         | 0,04                       | 0,04      | Patrimonio         |
| CLASE B |                   | 0,07                    | 0,00         | 0,07  | 0,07         | 0,00         | 0,07  | patrimonio         | 0,04                       | 0,04      | Patrimonio         |
| CLASE C |                   | 0,00                    | 0,00         | 0,00  | 0,00         | 0,00         | 0,00  | patrimonio         | 0,04                       | 0,04      | 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 |
|                        | 2,14                     | 1,32  | 6,13 | 6,85 |         |

El último VL definitivo es de fecha: 30-06-2020

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                          | 2,18           | 1,76            | 2,54   | 9,29   | 3,21   | 5,20  | 3,07 | 4,36 |      |
| VaR histórico del valor liquidativo(ii)    | 3,56           | 3,56            | 3,62   | 3,72   | 3,44   | 3,72  | 3,78 | 4,46 |      |
| LETRA 1 AÑO                                | 0,56           | 0,51            | 0,60   | 0,22   | 1,35   | 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.

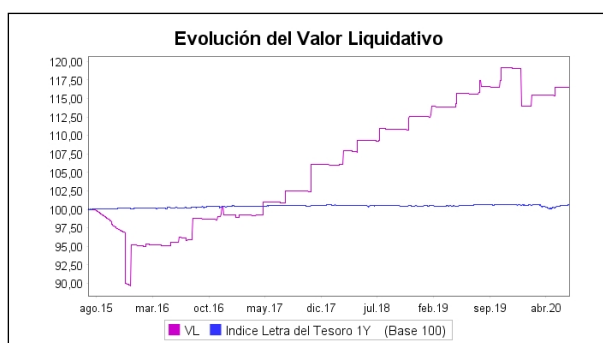
(iii) VaR condicional del valor liquidativo: Indica la pérdida media esperada en el resto de los casos.

| Gastos (% s/ patrimonio medio) | Acumulado 2020 | Anual |      |      |      |
|--------------------------------|----------------|-------|------|------|------|
|                                |                | 2019  | 2018 | 2017 | 2015 |
| Ratio total de gastos (iv)     | 0,85           | 0,56  | 0,51 | 0,76 | 2,54 |

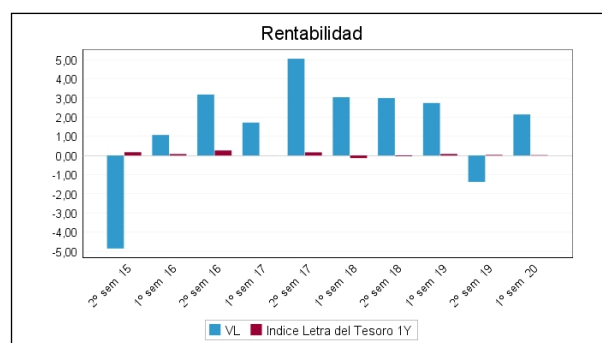
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 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  | 2018 | 2017 | Año t-5 |
|                        | 2,21                     | 1,46  | 6,28 | 7,03 |         |

El último VL definitivo es de fecha: 30-06-2020

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                          | 2,18           | 1,76            | 2,54   | 9,29   | 3,21   | 5,20  | 3,07 | 4,36 |      |
| VaR histórico del valor liquidativo(ii)    | 3,49           | 3,49            | 3,56   | 3,66   | 3,36   | 3,66  | 3,70 | 4,36 |      |
| LETRA 1 AÑO                                | 0,56           | 0,51            | 0,60   | 0,22   | 1,35   | 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.

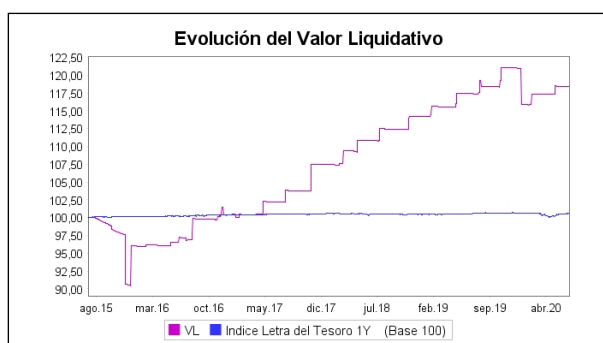
(iii) VaR condicional del valor liquidativo: Indica la pérdida media esperada en el resto de los casos.

| Gastos (% s/ patrimonio medio) | Acumulado 2020 | Anual |      |      |      |
|--------------------------------|----------------|-------|------|------|------|
|                                |                | 2019  | 2018 | 2017 | 2015 |
| Ratio total de gastos (iv)     | 0,78           | 0,41  | 0,36 | 0,49 | 2,07 |

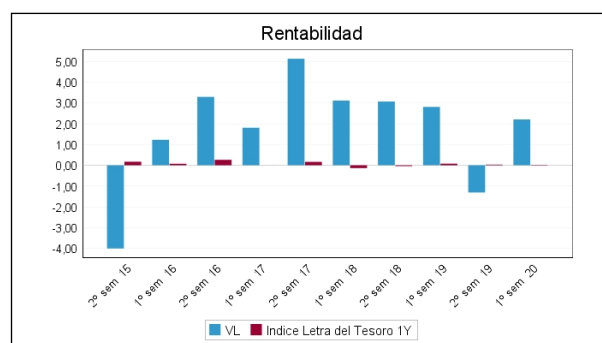
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 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  | 2018 | 2017 | Año t-5 |
|                        | 2,27                     | 1,60  | 6,43 | 7,21 |         |

El último VL definitivo es de fecha: 30-06-2020

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 |
| <b>Volatilidad(i) de:</b>                         |                |                 |        |        |        |       |      |      |      |
| <b>Valor liquidativo</b>                          | 2,18           | 1,76            | 2,54   | 9,29   | 3,21   | 5,20  | 3,07 | 4,36 |      |
| <b>VaR histórico del valor liquidativo(ii)</b>    | 3,44           | 3,44            | 3,50   | 3,60   | 3,30   | 3,60  | 3,63 | 4,27 |      |
| <b>LETRA 1 AÑO</b>                                | 0,56           | 0,51            | 0,60   | 0,22   | 1,35   | 0,16  | 0,38 | 0,59 |      |
| <b>VaR condicional del valor liquidativo(iii)</b> | 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.

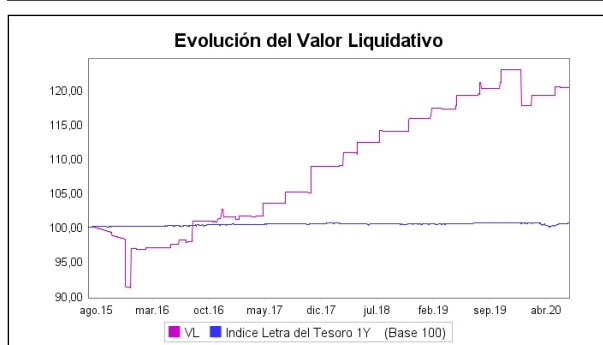
(iii) VaR condicional del valor liquidativo: Indica la pérdida media esperada en el resto de los casos.

| Gastos (% s/ patrimonio medio)    | Acumulado 2020 | Anual |      |      |      |
|-----------------------------------|----------------|-------|------|------|------|
|                                   |                | 2019  | 2018 | 2017 | 2015 |
| <b>Ratio total de gastos (iv)</b> | 0,72           | 0,36  | 0,21 | 0,29 | 1,40 |

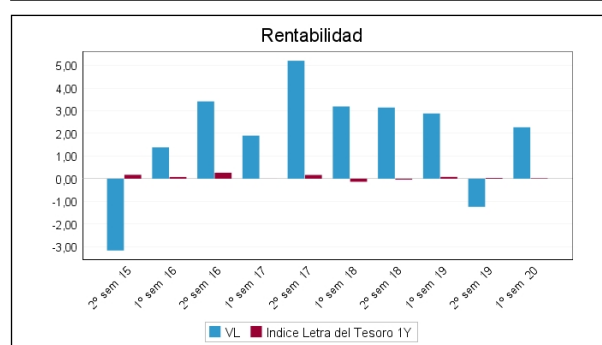
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 semestral de los últimos 5 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                 | 14.401             | 100,02             | 17.283               | 99,92              |
| * Cartera interior                          | 0                  | 0,00               | 0                    | 0,00               |
| * Cartera exterior                          | 14.401             | 100,02             | 17.283               | 99,92              |
| * 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)                    | 26                 | 0,18               | 31                   | 0,18               |
| (+/-) RESTO                                 | -29                | -0,20              | -16                  | -0,09              |
| <b>TOTAL PATRIMONIO</b>                     | <b>14.398</b>      | <b>100,00 %</b>    | <b>17.297</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 período anterior |
|-----------------------------------------------------|------------------------------|--------------------------------|---------------------------|-------------------------------------------|
|                                                     | Variación del período actual | Variación del período anterior | Variación acumulada anual |                                           |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)      | 17.297                       | 19.910                         | 14.527                    |                                           |
| ± Suscripciones/ reembolsos (neto)                  | -20,39                       | -12,63                         | -20,39                    | 33,95                                     |
| - Beneficios brutos distribuidos                    | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Rendimientos netos                                | 2,23                         | -0,95                          | 2,23                      | -294,60                                   |
| (+) Rendimientos de gestión                         | 2,41                         | -0,80                          | 2,41                      | -350,01                                   |
| (-) Gastos repercutidos                             | 0,18                         | 0,15                           | 0,18                      | 1,39                                      |
| - Comisión de gestión                               | 0,04                         | 0,04                           | 0,04                      | -23,30                                    |
| - Gastos de financiación                            | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| - Otros gastos repercutidos                         | 0,14                         | 0,11                           | 0,14                      | 11,65                                     |
| (+) Ingresos                                        | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| <b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b> | <b>14.398</b>                | <b>17.297</b>                  | <b>14.398</b>             |                                           |

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

### 3. Inversiones financieras

No existen inversiones

### 4. Hechos relevantes

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

### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

### 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

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

### 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

- a) El fondo tiene dos partícipes significativos, que mantienen una posición de 26,93 % y 26,94%.
- d) Durante el periodo no se han efectuado, en miles de euros, operaciones de compra con el depositario
- 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 2.917 miles de euros que, sobre un patrimonio medio de 16.280 miles de euros, representa el 17,92%

## 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.

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%.

Habrà 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.

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

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

c) Índice de referencia.

NO APLICA

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

En el periodo a que se refiere el informe, el patrimonio de la IIC ha disminuido un -20.28% el número de partícipes no ha variado y la rentabilidad de la IIC ha sido de un -2.10%

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 3.39%.

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

Comisión de gestión:

Clase A: 0.13%

Clase B: 0.07%

Clase C: 0.00%

Comisión de depositaría:

Clase A: 0.04%

Clase B: 0.04%

Clase C: 0.04%

Gastos Indirectos:

Clase A: 0.68%

Clase B: 0.67%

Clase C: 0.68%

Total ratio de gastos:

Clase A: 0.85%

Clase B: 0.78%

Clase C: 0.72%

Rentabilidad de la IIC:

Clase A: 2.14%

Clase B: 2.21%

Clase C: 2.27%

Rentabilidad Bruta del periodo:

Clase A: 2.99%

Clase B: 2.99%

Clase C: 2.99%

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 primer semestre 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 junio 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.

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 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)**

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