

EQMC, FIL
Nº Registro CNMV: 40

Informe Trimestral del Tercer 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. Fortuny, 6
28010 - 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	1.114.438,96	21	EUR	0,00	1000000	NO	27.889	40.832	106.787	128.621
Clase B	574.037,05	86	EUR	0,00	100000	NO	13.158	17.773	16.942	21.920
CLASE C	194.869,82	25	EUR	0,00	100000	NO	5.571	7.037	5.591	2.724
CLASE A1	890.058,50	21	EUR	0,00	1000000	NO	22.257	20.076	13.047	5.537
CLASE A2	567.547,82	2	EUR	0,00	1000000	NO	14.300	18.602	15.795	3.320
CLASE B1	298.134,68	50	EUR	0,00	100000	NO	7.367	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			30-09-2020	25,0253		32,6282	27,7878	33,0786
Clase B	EUR			30-09-2020	22,9220		29,9755	25,6309	30,6342
CLASE C	EUR			30-09-2020	28,5885		36,8301	30,8688	36,1782
CLASE A1	EUR			30-09-2020	25,0058		32,6028	27,7661	33,1003
CLASE A2	EUR			30-09-2020	25,1955		32,7765	27,8304	33,1091
CLASE B1	EUR			30-09-2020	24,7087		32,3087	27,6258	33,0893
CLASE B2	EUR			30-09-2020	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	1,20	0,00	1,20	patrimonio	0,00	0,00	Patrimonio
Clase B		0,50	0,00	0,50	1,50	0,00	1,50	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	1,20	0,00	1,20	patrimonio	0,00	0,00	Patrimonio
CLASE A2		0,33	0,00	0,33	0,98	0,00	0,98	patrimonio	0,00	0,00	Patrimonio
CLASE B1		0,50	0,00	0,50	1,50	0,00	1,50	patrimonio	0,00	0,00	Patrimonio

CLASE B2		0,43	0,00	0,43	1,28	0,00	1,28	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
	-23,30	17,42	-15,99	23,83	34,99

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	32,83	15,53	28,71	46,13	12,07	11,86	13,40	10,39	16,72
VaR histórico del valor liquidativo(ii)	13,65	13,65	13,69	13,65	9,38	9,38	8,57	6,64	7,05
LETRA 1 AÑO	0,46	0,10	0,51	0,60	0,22	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.

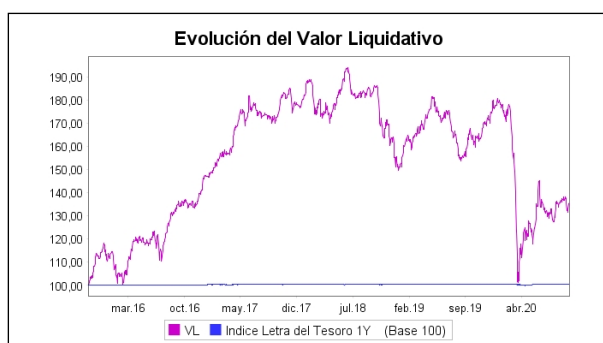
(iii) VaR condicional del valor liquidativo: Indica la pérdida media esperada en el resto de los casos.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Anual			
		2019	2018	2017	2015
Ratio total de gastos (iv)	1,36	1,79	1,79	1,60	1,65

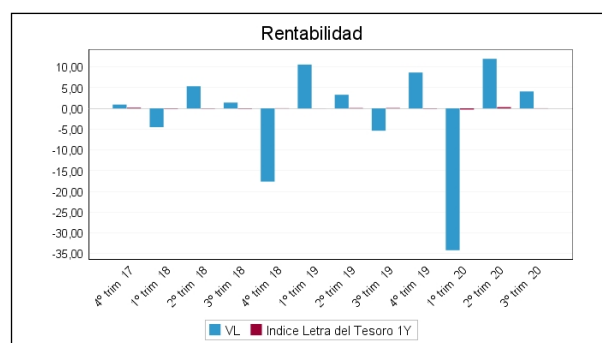
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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
	-23,53	16,95	-16,33	23,03	32,12

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	32,83	15,53	28,71	46,13	12,07	11,86	13,44	10,33	16,66
VaR histórico del valor liquidativo(ii)	13,72	13,72	13,83	13,79	9,55	9,55	8,75	6,86	5,81
LETRA 1 AÑO	0,46	0,10	0,51	0,60	0,22	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.

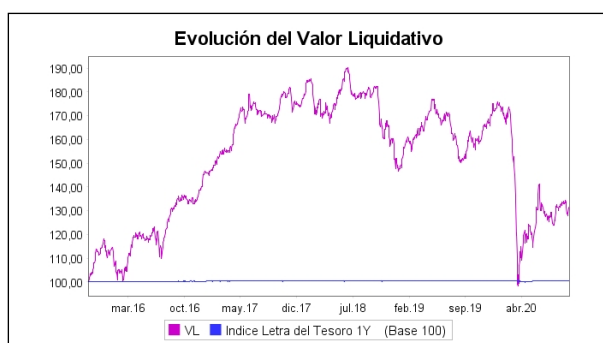
(iii) VaR condicional del valor liquidativo: Indica la pérdida media esperada en el resto de los casos.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Anual			
		2019	2018	2017	2015
Ratio total de gastos (iv)	1,66	2,19	2,19	2,00	2,05

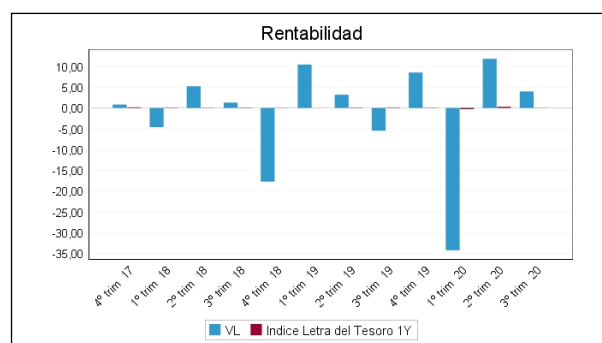
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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
	-22,38	19,31	-14,68	29,70	

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	Año t-5
Volatilidad(i) de:									
Valor liquidativo	32,83	15,53	28,71	46,13	12,07	11,86	13,73	11,97	
VaR histórico del valor liquidativo(ii)	13,69	13,69	13,96	14,33	9,06	9,06	9,06	5,93	
LETRA 1 AÑO	0,46	0,10	0,51	0,60	0,22	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.

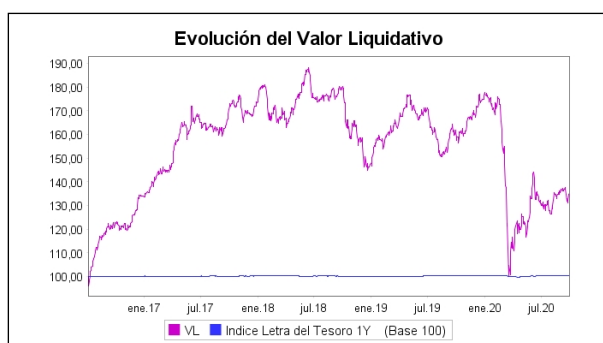
(iii) VaR condicional del valor liquidativo: Indica la pérdida media esperada en el resto de los casos.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Anual			
		2019	2018	2017	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,04	0,20	0,19	0,03	

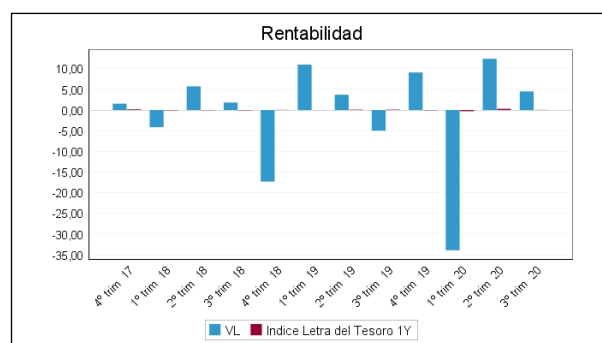
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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
	-23,30	17,42	-16,12		

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	Año t-5
Volatilidad(i) de:									
Valor liquidativo	32,83	15,53	28,71	46,13	12,07	11,86	13,37		
VaR histórico del valor liquidativo(ii)	16,27	16,27	16,81	17,44	10,29	10,29	10,41		
LETRA 1 AÑO	0,46	0,10	0,51	0,60	0,22	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.

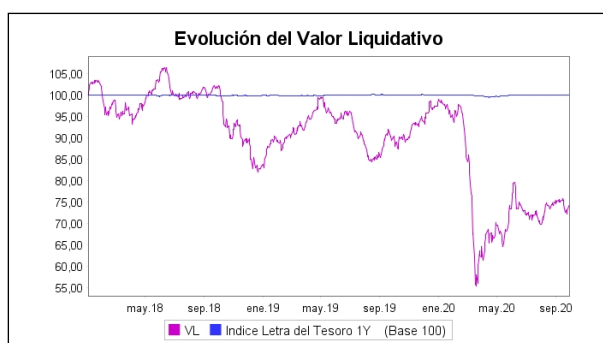
(iii) VaR condicional del valor liquidativo: Indica la pérdida media esperada en el resto de los casos.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Anual			
		2019	2018	2017	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,36	1,79	1,79	0,14	

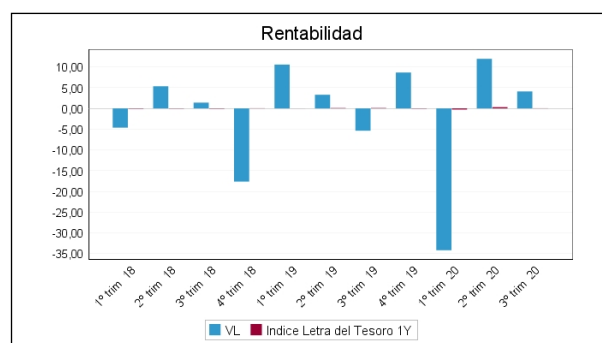
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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
	-23,13	17,77	-15,94		

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	Año t-5
Volatilidad(i) de:									
Valor liquidativo	32,83	15,53	28,71	46,13	12,07	11,86	13,35		
VaR histórico del valor liquidativo(ii)	16,23	16,23	16,76	17,39	10,24	10,24	10,31		
LETRA 1 AÑO	0,46	0,10	0,51	0,60	0,22	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.

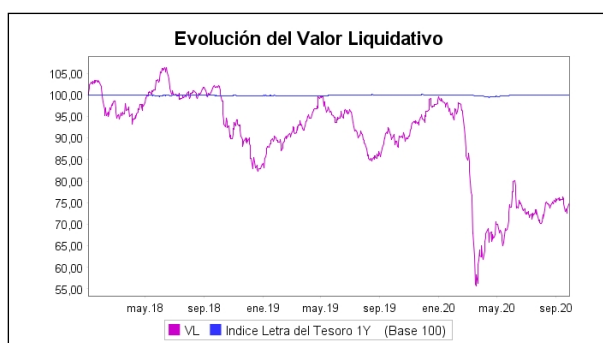
(iii) VaR condicional del valor liquidativo: Indica la pérdida media esperada en el resto de los casos.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Anual			
		2019	2018	2017	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,13	1,49	1,49	0,11	

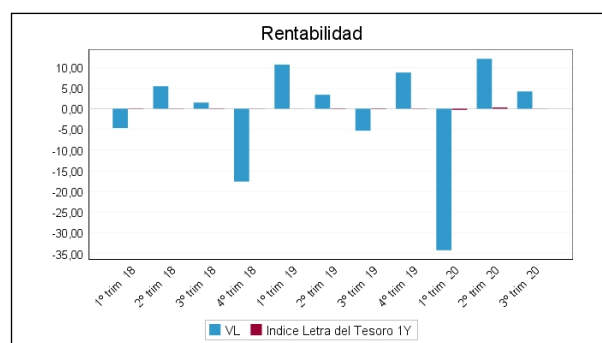
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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
	-23,52	16,95	-16,51		

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	Año t-5
Volatilidad(i) de:									
Valor liquidativo	32,83	15,53	28,71	46,13	12,07	11,86	13,36		
VaR histórico del valor liquidativo(ii)	16,29	16,29	16,83	17,46	10,31	10,31	10,39		
LETRA 1 AÑO	0,46	0,10	0,51	0,60	0,22	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.

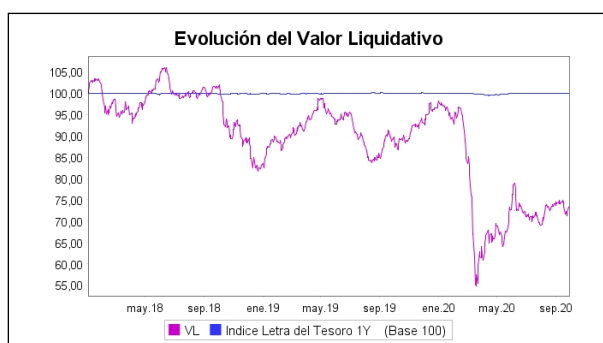
(iii) VaR condicional del valor liquidativo: Indica la pérdida media esperada en el resto de los casos.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Anual			
		2019	2018	2017	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,66	2,19	2,19	0,17	

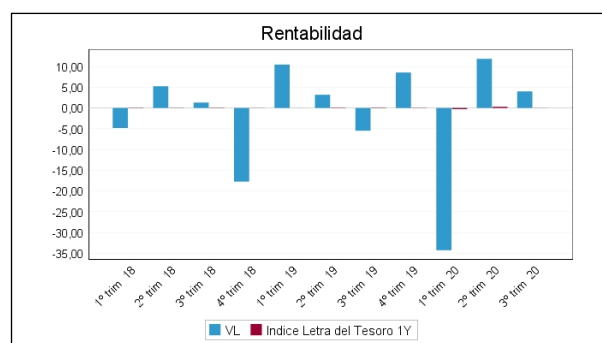
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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: 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	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	0,46	0,10	0,51	0,60	0,22	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.

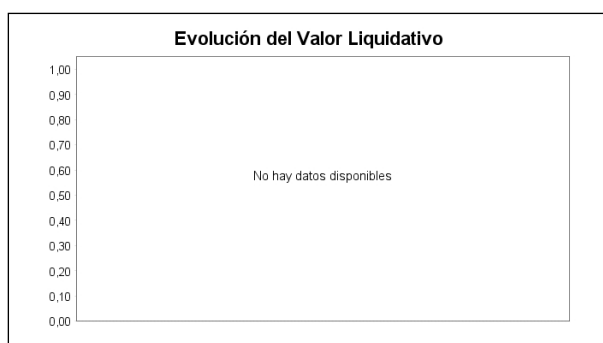
(iii) VaR condicional del valor liquidativo: Indica la pérdida media esperada en el resto de los casos.

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

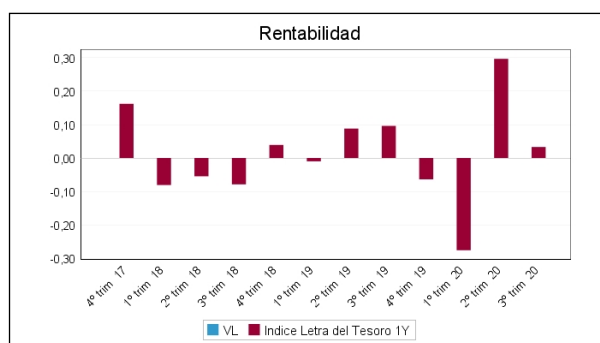
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	89.608	98,97	85.699	98,72
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	89.608	98,97	85.699	98,72
* 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)	1.270	1,40	1.067	1,23
(+/-) RESTO	-337	-0,37	48	0,06
TOTAL PATRIMONIO	90.541	100,00 %	86.814	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 período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	86.814	76.758	0	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,18	1,10	3,68	-82,74
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	4,06	10,73	-29,27	-60,89
(+) Rendimientos de gestión	4,45	11,12	-28,13	-58,62
(-) Gastos repercutidos	0,39	0,39	1,17	4,31
- Comisión de gestión	0,39	0,38	1,16	4,67
- Gastos de financiación	0,00	0,00	0,00	0,00
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,01	0,01	-21,73
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,02	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	537	86.814	537	

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) 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 EQMC Asset Management, SGIIC, SA.

La economía europea recuperó en 3T parte del terreno perdido tras el impacto sin precedentes del confinamiento en 2T, que congeló la actividad empresarial y doméstica. Sin embargo, la recuperación es todavía frágil al continuar las restricciones. La producción industrial, ventas y exportación se han reactivado, pero por debajo de niveles pre-virus. Hay menos pesimismo entre empresas y consumidores, pero persiste el sentimiento negativo por la incertidumbre ante la evolución de la pandemia y su impacto sobre crecimiento, contratación y pérdidas crediticias. Se espera que el PIB europeo caiga 8% en 2020 y recupere 5,5% en 2021.

Hemos presenciado una ralentización inducida políticamente, no una recesión económica al uso. El consumidor emerge del confinamiento ahorros, impulsando el gasto en reformas y otros bienes duraderos. Paralelamente, la pandemia ha acelerado ciertos cambios estructurales en la economía, creando grandes ganadores y perdedores. Es probable que haya grandes pérdidas de empleo en las industrias más perjudicadas al agotarse los ERTes, y las economías se tendrán que enfrentar al desempleo estructural. Con la ya existente política monetaria ultra flexible, la respuesta fiscal a esta crisis será crucial para consolidar la recuperación.

Los ministros de economía europeos han retrasado el debate sobre el restablecimiento de las restricciones presupuestarias en su intento por impulsar la recuperación. Pero el plan de recuperación (€750.000m de deuda conjunta y €1,1bn de presupuesto común) exige unanimidad, y no hay acuerdo sobre cómo garantizar un uso responsable. Los países están aplicando también sus propias medidas, con Alemania ampliando sus ERTes a finales de 2021 y Francia rebajando los impuestos sobre producción. En Italia los partidos gobernantes salieron mejor parados de lo temido en las elecciones locales, reduciendo el riesgo de inestabilidad. En España el turismo languidece ante las restricciones. Las negociaciones del Brexit se seguirán extendiendo.

La economía de EE.UU. caerá la mitad que la europea por su confinamiento más flexible y política fiscal más agresiva, aunque la segunda tanda de estímulos siga negociándose. El precio del petróleo sigue bajo, lo cual es positivo tanto para fabricantes como consumidores en lo que respecta a márgenes e ingresos reales. La recuperación china sigue ganado fuerza a pesar de un entorno externo complejo gracias a las sólidas dinámicas internas. Los mercados emergentes sufren por la caída de la exportación (sobre todo de materias primas) y el turismo, pero las facilidades de crédito y el clima empresarial apuntan a una recuperación moderada.

Si tomamos perspectiva, vemos que la inversión corporativa ha sufrido en los últimos dos años. La incertidumbre por las guerras comerciales empezó a enfriar la inversión global en 2019. Según ésta empezaba a disiparse, el Covid-19 puso a la mayoría de las corporaciones tradicionales en "modo supervivencia", con el foco en proteger su caja. Esto ha creado la tormenta perfecta para nuestro fondo expuesto al PIB y el "value" en general. Sin embargo, hemos visto al B2C recuperarse post confinamiento, y creemos que la demanda B2B también resurgirá con fuerza una vez que los CFO dejen de marcar prioridades y vuelva el ciclo de re-estocaje.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante este trimestre, hemos cambiado gradualmente nuestras prioridades de colaboración con las compañías. Hemos pasado de promover el "modo supervivencia" (priorizando la conservación de caja, el control de costes y la liquidez), a más adelante, apoyar a algunos de nuestros gestores en la evaluación de alternativas inteligentes para sacar partido al exceso de caja durante la recesión actual. En las crisis y siempre que el balance sea sólido, apoyamos tanto adquisiciones que añadan valor, como recompra de acciones. Adicionalmente, dedicamos mucho tiempo tanto en asuntos de gobierno

corporativo, incentivos y comunicación, como en evaluar potencial actividad corporativa con firmas de capital riesgo y operadores industriales.

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 en un 4.29%, el número de partícipes ha aumentado un 0.99% y la rentabilidad de la IIC ha sido de un 4.13%.

La cartera de la IIC muestra un VAR a dos semanas con un 95% de confianza del 16.32%.

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%

Gastos 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: 4.09%

Clase B: 3.39%

Clase C: 4.51%

Clase A1: 4.09%

Clase A2: 4.17%

Clase B1: 4.00%

Rentabilidad bruta del periodo:

Clase A: 4.54%

Clase B: 4.54%

Clase C: 4.56%

Clase A1: 4.54%

Clase A2: 4.55%

Clase B1: 4.55%

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.

Tras una gestión de capital muy activa durante la primera mitad del año para adaptarnos al entorno y valoraciones del Covid-19, el tercer trimestre ha sido tranquilo. Durante el año 2020, hemos ejecutado dos inversiones nuevas, desinvertido totalmente en cuatro y reequilibrado materialmente el fondo.

A pesar de no haber ejecutado nuevas inversiones en 3T, hemos avanzado considerablemente en nuevas ideas de inversión. Como decíamos en informes anteriores, como inversores a largo plazo, buscamos adaptarnos a un mundo cambiante manteniendo una filosofía de inversión disciplinada. En última instancia, el equilibrio depende de nuestra habilidad de encontrar oportunidades de inversión con buenas ventajas competitivas, perspectivas de crecimiento, ROCE alto y Flujo de Caja positivo a precios razonables. Esta combinación minimiza la pérdida potencial, y nos permite acelerar durante el tiempo los retornos con nuestras herramientas de gestión activa.

b) Operativa de préstamo de valores.

NO APLICA

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

NO APLICA

d) Otra información sobre inversiones.

2020 nos ha traído muchas sorpresas. En lo negativo, debemos destacar nuestras inversiones en Aero, que han languidecido por el impacto masivo de la pandemia en el tráfico aéreo—al menos temporalmente. Lamentablemente, el Cov-19 ha eliminado la resiliencia que los fabricantes de aviones mostraron en la crisis anterior. Además, los problemas causados por los confinamientos estatales han sido también inusitados y han impactado gravemente tanto a nuestros proveedores de Auto (con cierres de fábricas generalizados) y en términos generales a todas nuestras actividades no esenciales.

En lo positivo, este trimestre hemos visto a varias de nuestras compañías recuperarse antes de lo esperado. Más allá de los obvios ganadores como logística de almacenamiento y soluciones de tratamiento de aire, ha habido sorpresas positivas en otros frentes. Primero, hay la fuerte demanda en actividades vinculadas a la vivienda como reparación y mantenimiento de ventanas, productos de limpieza o un mayor consumo de contenidos audiovisuales. Segundo, los datos recientes respaldan el mayor uso y creciente propensión a tener coche, preferido frente al transporte público. Por último, vemos señales tempranas de reducción de existencias en los mercados industriales.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

El fondo ha caído 23% hasta la fecha en un año difícil. El entorno global ha sido complicado en los últimos 18-24 meses en general para las estrategias de inversión orientadas a valor, y particularmente para nuestro fondo, con rentabilidades por debajo de lo esperado. Siempre tenemos el foco en la rentabilidad absoluta para nuestros inversores, y creemos que es difícil evaluar una estrategia concentrada contra los índices en períodos cortos. Sin embargo, en términos de referencias, el fondo ha caído más o menos en línea con el índice MSCI EU Small Cap hasta la fecha (-22%), pero más que el FTSE Developed Europe Small Cap (-14%) que incluye un espectro de compañías mayor.

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.

Al haber quedado atrás la fase más disruptiva de la pandemia para las empresas, creemos que vienen varios años de recuperación de beneficios con una dicotomía creciente entre ganadores y perdedores (la famosa K), especialmente según desaparezca la ayuda estatal. El foco en la solvencia y la sostenibilidad a largo plazo debería favorecer a nuestras compañías en 2021/22, respaldas por sus cuotas de mercado dominantes y sus sólidos balances. Hay además una fuerte corriente de innovación, productividad y ecologismo, acelerada por el Covid, que puede impulsar el crecimiento secular en sectores tradicionales. En general, nuestros fundamentales son muy sólidos a pesar del Covid-19, y el potencial del fondo continúa en máximos históricos.

Nuestra cartera continua altamente infravalorada, ofreciendo un potencial de revalorización de 2x en 3-4 años, que se sitúa en uno de los puntos más altos de nuestra historia reciente. El fondo cotiza a c.9-11x PER 22/23 sobre lo que creemos son previsiones de beneficios realistas pero prudentes. Consideramos que el hecho de que el fondo cotice a 15x PER sobre beneficios de 2019 representa un soporte de valor.

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).