

QMC III IBERIAN CAPITAL FUND, FIL

Nº Registro CNMV: 63

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2020

Gestora: 1) ALANTRA ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A. **Depositario:** SANTANDER SECURITIES SERVICES, S.A. **Auditor:** Deloitte, S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** CREDIT AGRICOLE **Rating Depositario:** Baa1

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

PADILLA 17 28006 - MADRID (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: 15/09/2017

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo: Fondo de Inversión Libre Vocación inversora: Renta Variable Euro Perfil de Riesgo: 7 (en una escala del 1 al 7)

Descripción general

Política de inversión: Perfil de riesgo del fondo y del inversor: Alto.

Categoría: Fondo de Inversión Libre. RENTA VARIABLE EURO.

Plazo indicativo de la inversión: Este fondo puede no ser adecuado para inversores que prevean retirar su dinero en un plazo de menos de 4 a 5 años.

Objetivo de gestión, política de inversión y riesgos:

El FIL seguirá como índice de referencia el IBEX SMALL CAP.

El objetivo del FIL es conseguir plusvalías mediante la toma de participaciones significativas pero minoritarias en compañías españolas y minoritariamente portuguesas, de pequeña o mediana capitalización de cualquier sector (excepto inmobiliario y bancario), cotizadas en

mercados regulados y sistemas multilaterales de negociación de la OCDE, con el objetivo de apoyar en su creación de valor.

Las inversiones se realizarán generalmente en renta variable (aproximadamente el 100% de la exposición total), si bien de

manera extraordinaria podría invertirse en bonos convertibles de las mismas compañías cotizados en los referidos mercados, en

emisiones que podrán carecer de rating y con un vencimiento máximo de 7 años.

La capitalización bursátil de las compañías en las que se invierta será de hasta euros 3.500m, aunque generalmente se

invertirá en compañías de capitalización inferior a los euros 2.500m de euros.

En general, se adquirirán participaciones superiores al 5% e inferiores al 20% del capital de las compañías participadas (sin que en ningún caso se supere el 30%).

El FIL podrá formar parte del Consejo de Administración de las compañías participadas a través de la Sociedad Gestora, una filial de ésta o cualquiera de sus empleados (las dietas que éstos, en su caso, reciban serán abonadas al FIL). El FIL en ningún caso adquirirá el control de los derechos de voto de tales compañías y, aún pudiendo ejercer una influencia notable en ellas, no tendrá ánimo de hacerlo de forma estable, por obedecer dichas adquisiciones a una mera estrategia de inversión.

No hay un límite de concentración concreto en una misma participada o entidades de su grupo, aunque se realizarán las inversiones en una cartera concentrada de entre 8 y 10 compañías.

Los criterios de selección de las compañías serán:

- Solidez, experiencia y motivación del equipo directivo.
- Capacidad de generación de caja y de financiación del crecimiento.
- Posición de liderazgo en su nicho de mercado, competitividad y fortaleza de marca.
- Solidez financiera.
- Eficiencia operativa.
- Atractiva valoración y política activa de distribución de dividendos.

El FIL podría coinvertir con otros fondos o con otros clientes que hayan encomendado la gestión a la sociedad gestora o a cualquier otra gestora del Grupo Alantra.

Al realizar sus inversiones exclusivamente en Euros, no hay riesgo divisa.

Se respetarán los principios de liquidez, diversificación del riesgo y transparencia.

El riesgo del FIL se controla mediante sistema VaR (95% de confianza), con una pérdida máxima diaria del 2,5%. No existe garantía de que este límite no pueda ser excedido.

Excepcionalmente, el resto de la exposición total podrá invertirse en repos de deuda pública española, depósitos a la vista con vencimiento inferior a 1 año en entidades de crédito de la UE u OCDE supervisadas, o renta fija pública y privada de emisores OCDE sin que se exija calidad crediticia mínima. La duración media de la cartera de renta fija será inferior a 2 años.

Se podrá invertir en instrumentos derivados negociados en mercados organizados con la finalidad de cobertura. El FIL no se endeudará.

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

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	16.677.644,60	75	EUR	0,00	100.000.00 EUR	NO	13.206	17.131	13.770	8.556
CLASE A (1)	1.164.735,59	5	EUR	0,00	100.000.00 EUR	NO	928	864	568	513
CLASE B	14.150.289,38	9	EUR	0,00	1.000.000.00 EUR	NO	11.237	15.470	11.057	3.506
CLASE B (1)	5.775.016,14	4	EUR	0,00	1.000.000.00 EUR	NO	4.617	6.353	9.909	5.042
CLASE C	9.650.000,00	6	EUR	0,00	6.000.000.00 EUR	NO	7.716	10.617	9.255	9.988
CLASE C (1)	36.382.618,08	5	EUR	0,00	6.000.000.00 EUR	NO	29.199	40.162	27.714	16.815
CLASE D	0,00	0	EUR	0,00	25.000.000.00 EUR	NO	0	0	0	
CLASE D (1)	0,00	0	EUR	0,00	25.000.000.00 EUR	NO	0	0	0	
CLASE E	1.054.887,62	5	EUR	0,00	100.000.00 EUR	NO	874	1.188	764	413

Valor liquidativo (*)

CLASE	Divisa	Último valor liquidativo estimado		Último valor liquidativo definitivo			Valor liquidativo definitivo		
		Fecha	Importe	Fecha	Importe	Estimación que se realizó	2019	2018	2017
CLASE A	EUR			31-03-2020	0,7919		1,0904	0,9543	1,0344
CLASE A (1)	EUR			31-03-2020	0,7966		1,0966	0,9579	1,0355
CLASE B	EUR			31-03-2020	0,7941		1,0933	0,9549	1,0347
CLASE B (1)	EUR			31-03-2020	0,7995		1,1002	0,9590	1,0358
CLASE C	EUR			31-03-2020	0,7996		1,1002	0,9591	1,0350
CLASE C (1)	EUR			31-03-2020	0,8026		1,1039	0,9609	1,0363
CLASE D	EUR			03-06-2019	0,0000		0,0000	0,0000	
CLASE D (1)	EUR			03-06-2019	0,0000		0,0000	0,0000	
CLASE E	EUR			31-03-2020	0,8286		1,1363	0,9773	1,0425

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	0,43		0,43	0,43		0,43	patrimonio	0,02	0,02	Patrimonio
CLASE A (1)	0,38		0,38	0,38		0,38	patrimonio	0,02	0,02	Patrimonio
CLASE B	0,38		0,38	0,38		0,38	patrimonio	0,02	0,02	Patrimonio
CLASE B (1)	0,34		0,34	0,34		0,34	patrimonio	0,02	0,02	Patrimonio
CLASE C	0,34		0,34	0,34		0,34	patrimonio	0,02	0,02	Patrimonio
CLASE C (1)	0,30		0,30	0,30		0,30	patrimonio	0,02	0,02	Patrimonio
CLASE D	0,00		0,00	0,00		0,00	patrimonio	0,00	0,00	Patrimonio
CLASE D (1)	0,00		0,00	0,00		0,00	patrimonio	0,00	0,00	Patrimonio
CLASE E	0,00		0,00	0,00		0,00	patrimonio	0,02	0,02	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	Año t-3	Año t-5
	-27,38	14,25	-7,74		

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(i) de:									
Valor liquidativo	33,95	33,95	9,61	8,73	12,64	10,93	12,35		
VaR histórico del valor liquidativo(ii)	16,05	16,05	5,21	5,26	5,30	5,21	5,32		
Letra Tesoro 1 año	0,45	0,45	0,36	0,22	0,15	0,24	0,70		
VaR condicional del valor liquidativo(iii)	20,32	20,32	5,60	5,60	5,60	5,60	5,60		

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

(ii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

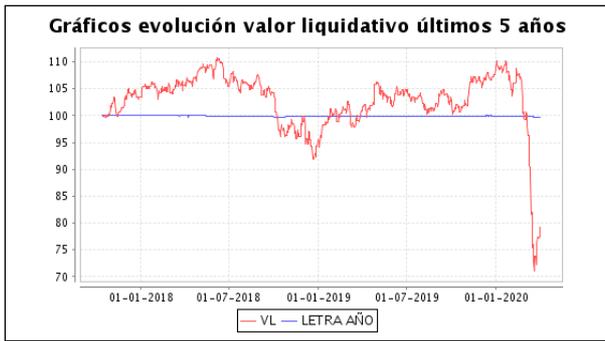
(iii) VaR condicional del valor liquidativo: Indica la pérdida media esperada en el resto de los casos.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Anual			
		2019	2018	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,49	1,85	1,66		

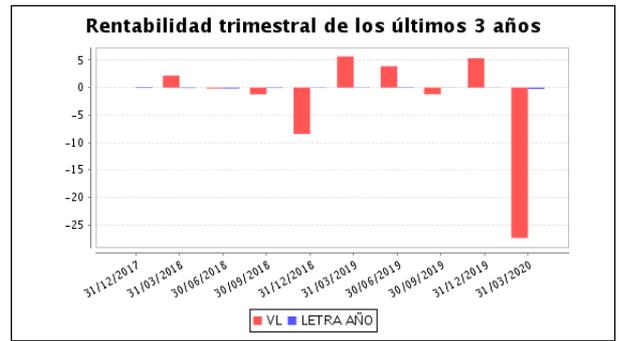
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 A (1) .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2020		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	2019	2018	Año t-3	Año t-5
	-27,36	14,48	-7,50		

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(i) de:									
Valor liquidativo	33,95	33,95	9,61	8,73	12,64	10,93	12,36		
VaR histórico del valor liquidativo(ii)	16,04	16,04	5,20	5,24	5,29	5,20	5,30		
Letra Tesoro 1 año	0,45	0,45	0,36	0,22	0,15	0,24	0,70		
VaR condicional del valor liquidativo(iii)	20,31	20,31	5,59	5,59	5,59	5,59	5,59		

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

(ii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Anual			
		2019	2018	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,44	1,65	1,49		

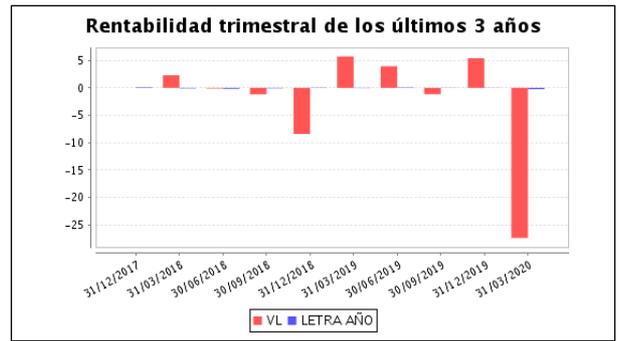
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	Año t-3	Año t-5
	-27,36	14,48	-7,71		

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(i) de:									
Valor liquidativo	33,95	33,95	9,61	8,73	12,64	10,93	12,40		
VaR histórico del valor liquidativo(ii)	16,04	16,04	5,20	5,24	5,29	5,20	5,30		
Letra Tesoro 1 año	0,45	0,45	0,36	0,22	0,15	0,24	0,70		
VaR condicional del valor liquidativo(iii)	20,31	20,31	5,59	5,59	5,59	5,59	5,59		

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

(ii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

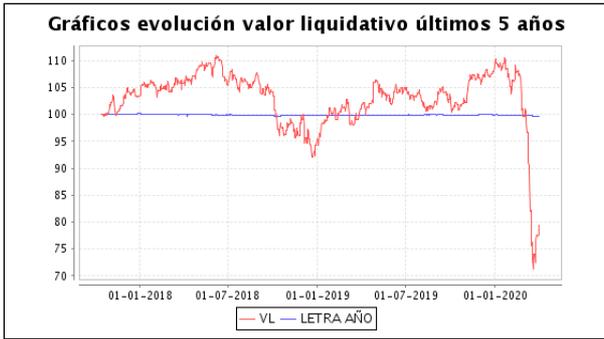
(iii) VaR condicional del valor liquidativo: Indica la pérdida media esperada en el resto de los casos.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Anual			
		2019	2018	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,44	1,65	1,49		

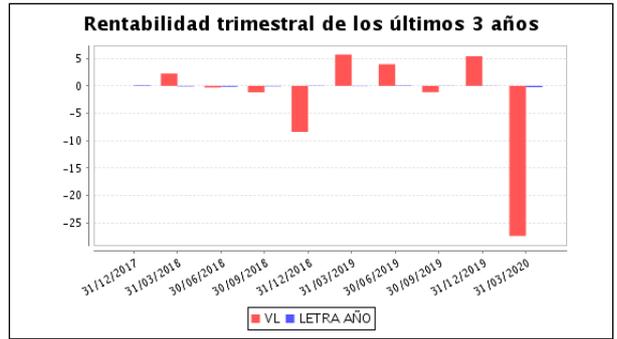
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 (1) .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2020		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	2019	2018	Año t-3	Año t-5
	-27,32	14,71	-7,41		

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(i) de:									
Valor liquidativo	33,95	33,95	9,61	8,73	12,64	10,93	12,38		
VaR histórico del valor liquidativo(ii)	16,02	16,02	5,18	5,23	5,27	5,18	5,29		
Letra Tesoro 1 año	0,45	0,45	0,36	0,22	0,15	0,24	0,70		
VaR condicional del valor liquidativo(iii)	20,29	20,29	5,57	5,57	5,57	5,57	5,57		

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

(ii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

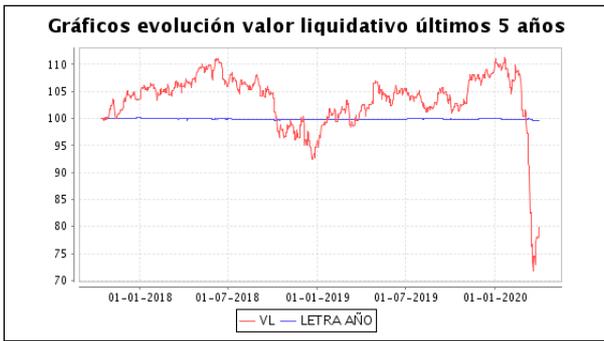
(iii) VaR condicional del valor liquidativo: Indica la pérdida media esperada en el resto de los casos.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Anual			
		2019	2018	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,40	1,45	1,32		

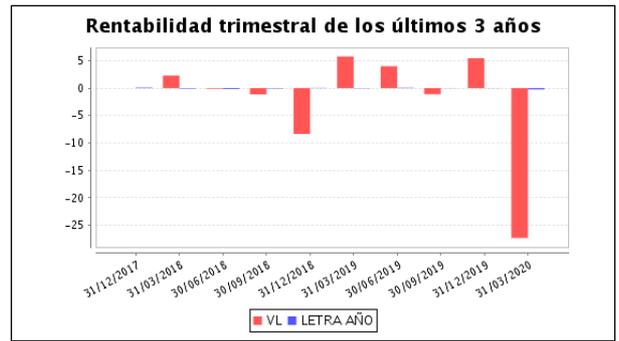
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	Año t-3	Año t-5
	-27,32	14,71	-7,34		

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(i) de:									
Valor liquidativo	33,95	33,95	9,61	8,73	12,64	10,93	12,32		
VaR histórico del valor liquidativo(ii)	16,02	16,02	5,18	5,23	5,27	5,18	5,29		
Letra Tesoro 1 año	0,45	0,45	0,36	0,22	0,15	0,24	0,70		
VaR condicional del valor liquidativo(iii)	20,29	20,29	5,57	5,57	5,57	5,57	5,57		

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

(ii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

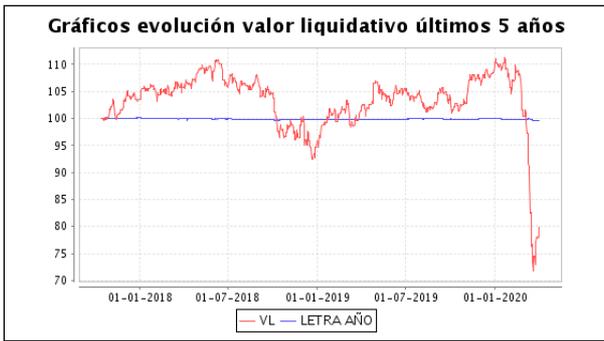
(iii) VaR condicional del valor liquidativo: Indica la pérdida media esperada en el resto de los casos.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Anual			
		2019	2018	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,40	1,45	1,32		

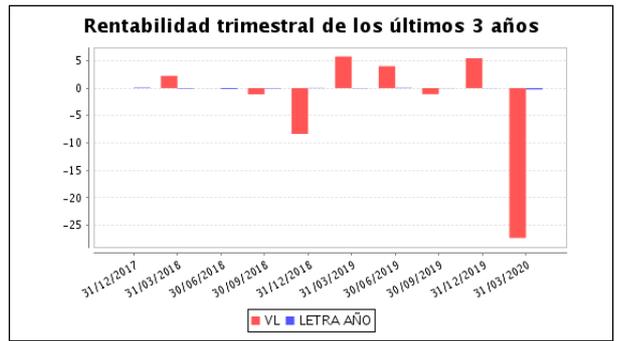
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 (1) .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2020		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	2019	2018	Año t-3	Año t-5
	-27,30	14,88	-7,28		

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(i) de:									
Valor liquidativo	33,95	33,95	9,61	8,73	12,64	10,93	12,40		
VaR histórico del valor liquidativo(ii)	16,01	16,01	5,17	5,22	5,26	5,17	5,28		
Letra Tesoro 1 año	0,45	0,45	0,36	0,22	0,15	0,24	0,70		
VaR condicional del valor liquidativo(iii)	20,28	20,28	5,56	5,56	5,56	5,56	5,56		

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

(ii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

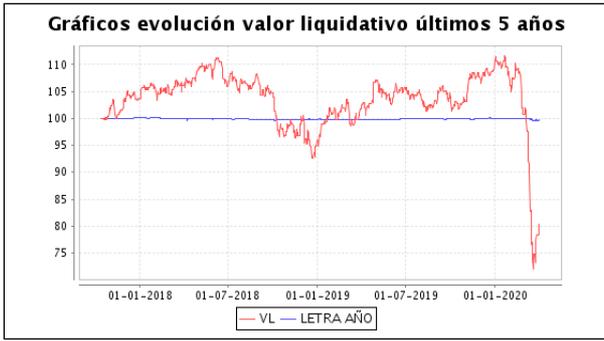
(iii) VaR condicional del valor liquidativo: Indica la pérdida media esperada en el resto de los casos.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Anual			
		2019	2018	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,36	1,30	1,19		

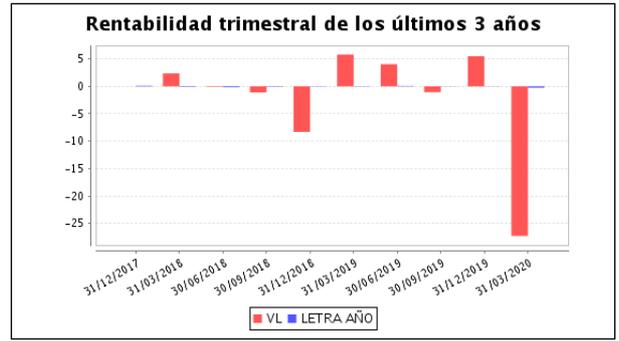
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 D .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado año t actual		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(i) de:									
Valor liquidativo									
VaR histórico del valor liquidativo(ii)									
Letra Tesoro 1 año									
VaR condicional del valor liquidativo(iii)									

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

(ii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

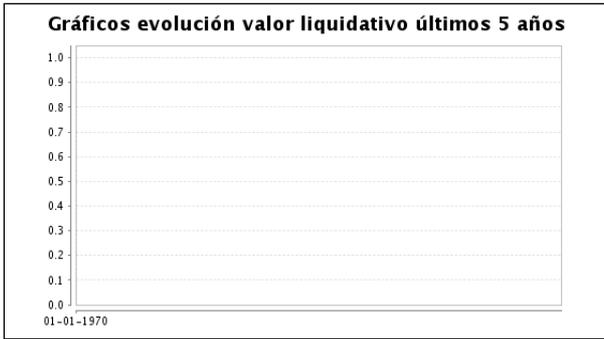
(iii) VaR condicional del valor liquidativo: Indica la pérdida media esperada en el resto de los casos.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Anual			
		2019	2018	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,00	0,00	0,00		

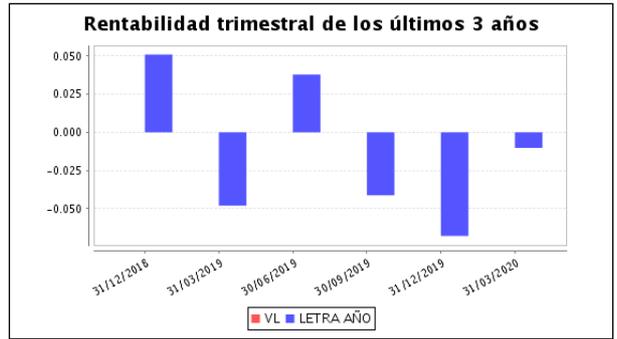
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



CLASE D (1) .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado año t actual		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(i) de:									
Valor liquidativo									
VaR histórico del valor liquidativo(ii)									
Letra Tesoro 1 año									
VaR condicional del valor liquidativo(iii)									

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

(ii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

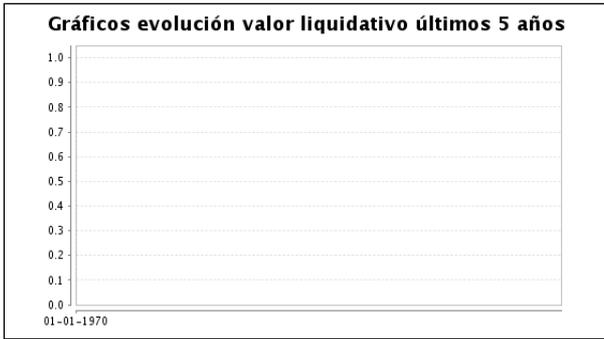
(iii) VaR condicional del valor liquidativo: Indica la pérdida media esperada en el resto de los casos.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Anual			
		2019	2018	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,00	0,00	0,00		

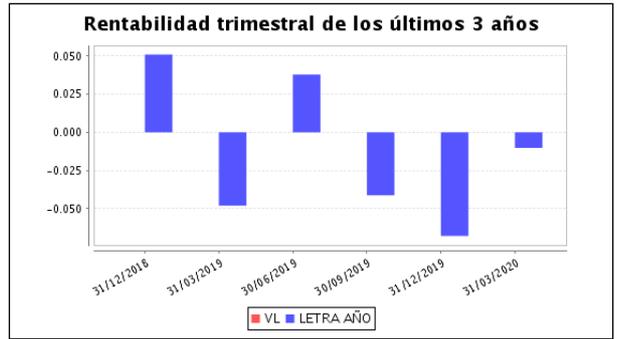
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



CLASE E .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2020		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	2019	2018	Año t-3	Año t-5
	-27,08	16,27	-6,26		

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(i) de:									
Valor liquidativo	33,95	33,95	9,61	8,73	12,64	10,93	12,60		
VaR histórico del valor liquidativo(ii)	15,93	15,93	5,08	5,13	5,17	5,08	5,19		
Letra Tesoro 1 año	0,45	0,45	0,36	0,22	0,15	0,24	0,70		
VaR condicional del valor liquidativo(iii)	20,20	20,20	5,47	5,47	5,47	5,47	5,47		

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

(ii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Anual			
		2019	2018	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,06	0,10	0,18		

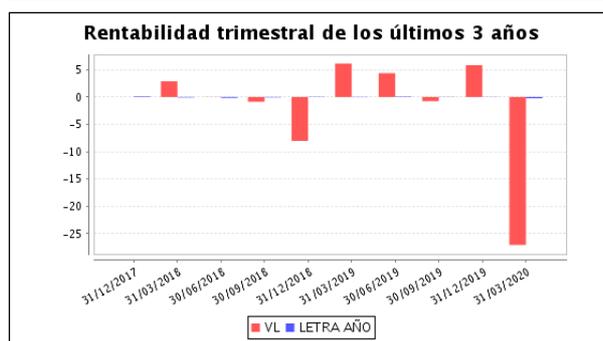
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



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

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	62.578	92,33	85.453	93,10
* Cartera interior	53.337	78,69	73.893	80,51
* Cartera exterior	9.240	13,63	11.560	12,59
* 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)	5.228	7,71	6.658	7,25
(+/-) RESTO	-28	-0,04	-327	-0,36
TOTAL PATRIMONIO	67.777	100,00 %	91.785	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)	91.785	86.955	91.785	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	1,34	-0,48	1,34	-361,51
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-30,07	2,46	-30,07	-1.253,59
(+) Rendimientos de gestión	-29,67	2,64	-29,67	-1.162,23
(-) Gastos repercutidos	0,41	0,18	0,41	119,53
- Comisión de gestión	0,34	0,12	0,34	169,39
- Gastos de financiación	0,00	0,00	0,00	0,00
- Otros gastos repercutidos	0,07	0,06	0,07	12,69
(+) Ingresos	0,01	0,00	0,01	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	67.777	91.785	67.777	

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

3. Inversiones financieras

Durante el periodo no se han realizado operaciones

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 ha tenido ningún tipo de hechos relevantes

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

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 106 miles de euros, sobre un patrimonio medio de 83.566 miles de euros, que representa un 0,13%.: 106.148,59 - 0,13%

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

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.

La economía global se ha visto sometida en este primer trimestre del año a una súbita, inesperada y extraordinaria ralentización. Las medidas de confinamiento de población y las restricciones a la actividad económica tomadas por la mayoría de los países más desarrollados para combatir la pandemia provocada por el nuevo virus Covid-19 han producido un shock combinado de demanda y de oferta sin precedentes.

Dado el grado de avance y globalización de la crisis sanitaria, resulta claro que la pandemia va a provocar la entrada en recesión de las principales economías en el 2º trimestre del año. Sin embargo, la profundidad de esta crisis y la rapidez con que se va a producir la reactivación son aún dos incógnitas indescifrables, en la medida en que dependen de incertidumbres sanitarias y económicas para las que no es posible aún tener respuesta.

La duración del confinamiento, el grado de inmunidad de las personas infectadas (si es que lo tienen) y la estacionalidad del virus, son todavía incertidumbres en el corto plazo en el lado sanitario. Dependiendo de las respuestas a estas preguntas, este insólito shock de oferta y demanda se mantendrá sólo durante el segundo trimestre de 2020 (escenario optimista), durante todo el año 2020 con posibles altibajos (escenario probable) o durante los próximos 12-16 meses (escenario pesimista). Y en cuanto a la reactivación, estas respuestas determinarán también la reactivación económica: en forma de V (en el escenario optimista), de U (en el escenario probable) o incluso de L (en el escenario negativo).

Resulta razonable asumir, en cambio, que la crisis sanitaria global habrá quedado atrás hacia mediados de 2021 (incluso en el peor escenario), ya sea por una menor mortalidad (mejora continua de los tratamientos y la gestión sanitaria) o por la llegada de alguna de las múltiples vacunas actualmente en ensayo clínico (que aún requerirán un mínimo de 12 meses para estar validadas y disponibles a escala industrial).

Respecto a las incertidumbres económicas, la principal es el impacto efectivo que tendrán las medidas de política monetaria (paquetes de gasto e inversión anunciados por gobiernos y Bancos Centrales) y fiscal (reducción o flexibilización de la presión fiscal a empresas y autónomos) para contrarrestar los efectos económicos de la pandemia.

En comparación con la crisis financiera de 2008, la buena noticia es que las medidas de expansión cuantitativa y de estímulo fiscal anunciadas han sido más contundentes en su cuantía, más rápidas en su anuncio y más homogéneas en su contenido. Se ha lanzado un claro mensaje global al mercado de que se hará cuanto sea necesario para evitar una recesión profunda y duradera. También es positiva la mayor solidez del sector financiero y de los mercados de crédito respecto a la existente antes de la crisis del 2008, así como la inexistencia de burbujas inflacionistas en los principales activos financieros.

Por contra, la crisis se manifiesta en esta ocasión a través de un parón mucho más abrupto de la actividad económica y sorprende a los principales gobiernos y autoridades monetarias con una capacidad de maniobra mucho más restringida que en 2008 (menor margen de rebaja de tipos, mayores déficits y niveles de endeudamiento público, etc.), lo que aumenta las dudas respecto a la contundencia real y la efectividad de las medidas anunciadas.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Nuestra actividad de inversión y desinversión en la cartera durante el primer trimestre del año ha sido especialmente relevante. Hemos querido, por un lado, dar una respuesta pro-activa al cambio de escenario macro derivado de la pandemia y, por otro lado, aprovechar las oportunidades de optimización de valor derivadas de la fuerte volatilidad de mercado.

c) Índice de referencia.

El índice de referencia del FIL es el IBEX SMALL CAP, el cual se toma como referencia de rentabilidad a efectos meramente informativos o comparativos.

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

En el periodo a que se refiere el informe, el patrimonio de la IIC ha disminuido en un 26.16%, el número de partícipes ha aumentado un 4.81% y la rentabilidad de la IIC ha sido de un -27.06%.

La cartera de la IIC muestra un VAR a dos semanas con un 95% de confianza del 10.59%.

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

Comisión de gestión:

Clase A: 0.43%
Clase A1: 0.38%
Clase B: 0.38%
Clase B1: 0.34%
Clase C: 0.34%
Clase C1: 0.30%
Clase E: 0.00%

Comisión de depósito:

Clase A: 0.02%
Clase A1: 0.02%
Clase B: 0.02%
Clase B1: 0.02%
Clase C: 0.02%
Clase C1: 0.02%
Clase E: 0.02%

Otros Gastos:

Clase A: 0.04%
Clase A1: 0.04%
Clase B: 0.04%
Clase B1: 0.04%
Clase C: 0.04%
Clase C1: 0.04%
Clase E: 0.04%

Total Ratio de gastos:

Clase A: 0.49%
Clase A1: 0.44%
Clase B: 0.44%
Clase B1: 0.40%
Clase C: 0.40%

Clase C1: 0.36%

Clase E: 0.06%

Rentabilidad del periodo:

Clase A: -27.38%

Clase A1: -27.36%

Clase B: -27.36%

Clase B1: -27.32%

Clase C: -27.32%

Clase C1: -27.30%

Clase E: -27.08%

Rentabilidad bruta del periodo:

Clase A: -26.88%

Clase A1: -26.92%

Clase B: -26.92%

Clase B1: -26.92%

Clase C: -26.92%

Clase C1: -26.94%

Clase E: -27.02%

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 este trimestre, hemos avanzado muy significativamente en nuestro grado de convencimiento en el equity story de varias de nuestras posiciones semillas y en la confirmación definitiva de nuestro alineamiento de intereses con sus equipos gestores y accionistas relevantes. Esto nos ha permitido tomar la decisión de escalar a posiciones estratégicas a 3 de nuestras posiciones semillas.

b) Operativa de préstamo de valores.

NO APLICA

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

NO APLICA

d) Otra información sobre inversiones.

Transcurridas varias semanas desde la globalización de la epidemia causada por el virus Covid-19, es posible analizar ya con hechos y datos concretos el impacto a corto plazo de la crisis sobre nuestras participadas.

Nuestra conclusión es que nos sentimos muy cómodos con nuestra cartera actual tanto por su carácter defensivo a corto plazo, como por su potencial de crecimiento a medio-largo plazo:

- Cartera muy defensiva a corto plazo: el 83% del NAV del Fondo (7 de nuestra 9 participadas y un 8% de caja) no se está viendo afectado por la pandemia (ni en la demanda de sus productos, ni en su actividad productiva, ni en su cadena de

suministro). Adicionalmente, todas nuestras participadas tienen muy bajos niveles de deuda y fuertes excedentes de liquidez para afrontar una crisis sanitaria duradera (la cartera tiene un apalancamiento financiero a cierre del 2019 de 0.6x DN/EBITDA, sólo una compañía tiene apalancamiento por encima de >2x y 4 compañías de las 9 participadas están en posición neta de caja)

- Todas nuestras participadas tienen una especial resiliencia a una crisis económica global duradera y capacidad para salir reforzadas de ella: por un lado, todas ellas están expuestas a sectores acíclicos, contra-cíclicos o de rápida reactivación. Por otro lado, los actuales equipos gestores de nuestras participadas pueden sacar partido de su posición de liderazgo en sus respectivos sectores y de su mayor fortaleza financiera para incrementar cuota de mercado y rentabilidad, como ya hicieron durante la última crisis

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

Durante el primer trimestre de 2020, el NAV del fondo cayó un -27%, aunque esta caída fue de nuevo claramente inferior a la del mercado: el IBEX 35 cayó un -29% y nuestro índice de referencia IBEX Medium Cap cayó un -31% en ese mismo periodo.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

NO APLICA

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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.

Los gastos de análisis financieros ascienden a 4.671,00euros miles de euros al mes.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

NO APLICA

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Nos sentimos muy cómodos con nuestra cartera actual por su carácter defensivo a corto plazo y su potencial de crecimiento a medio-largo plazo. Estamos convencidos de que todas ellas serán capaces de recuperar su nivel de resultados de 2019 antes de 2-3 años incluso en el escenario más negativo.

Sin embargo, la corrección bursátil indiscriminada vivida tras el estallido de la pandemia del Covid-19 ha excedido en muchas de nuestras participadas el impacto previsto por la crisis en un escenario de stress-test, por lo que ha aumentado significativamente su potencial de revalorización a medio-largo plazo. El potencial de creación de valor a 4 años vista es excepcionalmente alto, con una TIR marginal de la cartera del 22% (en su nivel máximo histórico) y un PER a 12 meses vista de 12x, que no reflejan la alta calidad de nuestras compañías (que mantienen un ROCE medio ponderado de doble dígito incluso después de revisión de estimados).

Aunque creemos que las bolsas pueden mantener aún una fuerte volatilidad y pueden incluso tocar fondo en niveles aún más bajos de los alcanzados en un entorno de elevada incertidumbre, estamos firmemente convencidos de que los precios actuales ofrecen un excelente momento de inversión en el fondo para inversores que tienen, como nosotros, una estrategia de inversión de largo plazo.

10. Información sobre la política de remuneración

Sin información

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

Sin información