

QMC III IBERIAN CAPITAL FUND, FIL

Nº Registro CNMV: 63

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2020

Gestora: 1) ALANTRA MULTI ASSET, SGIIC, S.A. **Depositario:** CACEIS BANK SPAIN 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

JOSE ORTEGA Y GASSET, 29 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, participes y patrimonio

CLASE	Nº de participaciones a fin periodo	Nº de participes 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	13.725.925,51	71	EUR	0,00	100.000.00 EUR	NO	12.781	17.131	13.770	8.556
CLASE A (1)	1.278.996,51	5	EUR	0,00	100.000.00 EUR	NO	1.199	864	568	513
CLASE B	19.187.039,63	10	EUR	0,00	1.000.000.00 EUR	NO	17.936	15.470	11.057	3.506
CLASE B (1)	5.775.016,14	4	EUR	0,00	1.000.000.00 EUR	NO	5.441	6.353	9.909	5.042
CLASE C	0,00	0	EUR	0,00	6.000.000.00 EUR	NO	0	10.617	9.255	9.988
CLASE C (1)	36.382.618,08	5	EUR	0,00	6.000.000.00 EUR	NO	34.430	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	1.164.594,33	6	EUR	0,00	100.000.00 EUR	NO	1.145	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			30-09-2020	0,9312		1,0904	0,9543	1,0344
CLASE A (1)	EUR			30-09-2020	0,9376		1,0966	0,9579	1,0355
CLASE B	EUR			30-09-2020	0,9348		1,0933	0,9549	1,0347
CLASE B (1)	EUR			30-09-2020	0,9421		1,1002	0,9590	1,0358
CLASE C	EUR			03-07-2020	0,0000		1,1002	0,9591	1,0350
CLASE C (1)	EUR			30-09-2020	0,9463		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			30-09-2020	0,9829		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	0,44		0,44	1,31		1,31	patrimonio	0,03	0,08	Patrimonio
CLASE A (1)	0,39		0,39	1,16		1,16	patrimonio	0,03	0,07	Patrimonio
CLASE B	0,39		0,39	1,16		1,16	patrimonio	0,03	0,07	Patrimonio
CLASE B (1)	0,34		0,34	1,01		1,01	patrimonio	0,03	0,07	Patrimonio
CLASE C	0,00		0,00	0,00		0,00	patrimonio	0,00	0,00	Patrimonio
CLASE C (1)	0,30		0,30	0,90		0,90	patrimonio	0,03	0,07	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	0,03	0,07	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
	-14,60	14,25	-7,74		

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	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(i) de:									
Valor liquidativo	25,48	16,51	22,19	33,95	9,61	10,93	12,35		
VaR histórico del valor liquidativo(ii)	15,17	15,17	15,61	16,05	5,21	5,21	5,32		
Letra Tesoro 1 año	0,53	0,14	0,78	0,45	0,36	0,24	0,70		
VaR condicional del valor liquidativo(iii)	20,32	20,32	20,32	20,32	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.

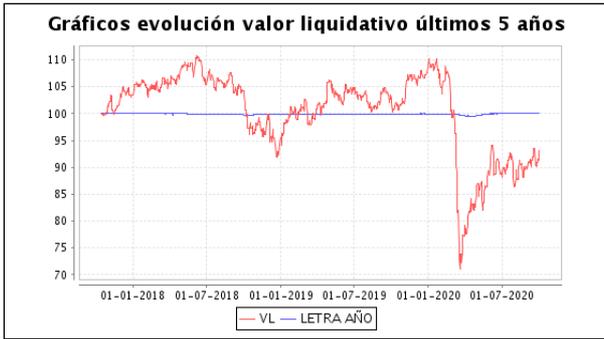
(iii) VaR condicional del valor liquidativo: Indica la pérdida media esperada en el resto de los casos.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Anual			
		2019	2018	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,50	1,98	1,66		

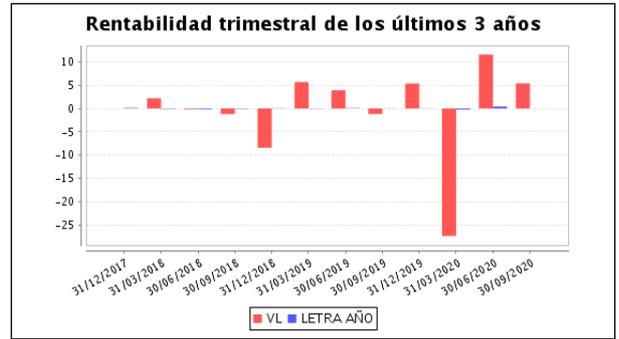
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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
	-14,50	14,48	-7,50		

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	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(i) de:									
Valor liquidativo	25,48	16,51	22,19	33,95	9,61	10,93	12,36		
VaR histórico del valor liquidativo(ii)	15,15	15,15	15,60	16,04	5,20	5,20	5,30		
Letra Tesoro 1 año	0,53	0,14	0,78	0,45	0,36	0,24	0,70		
VaR condicional del valor liquidativo(iii)	20,31	20,31	20,31	20,31	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.

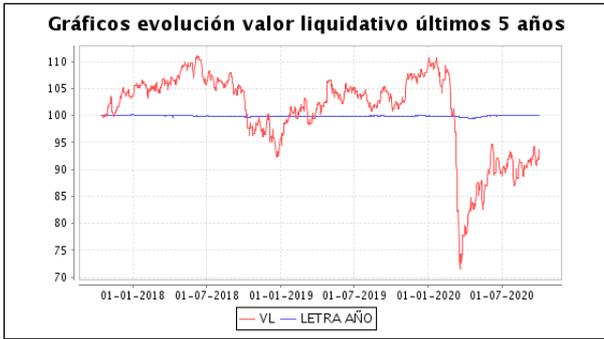
(iii) VaR condicional del valor liquidativo: Indica la pérdida media esperada en el resto de los casos.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Anual			
		2019	2018	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,35	1,78	1,49		

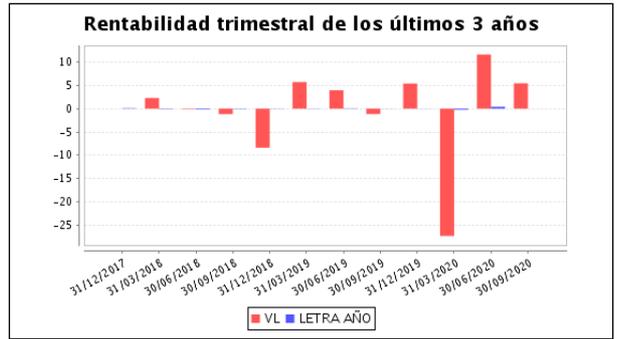
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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
	-14,50	14,48	-7,71		

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	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(i) de:									
Valor liquidativo	25,48	16,51	22,19	33,95	9,61	10,93	12,40		
VaR histórico del valor liquidativo(ii)	15,15	15,15	15,60	16,04	5,20	5,20	5,30		
Letra Tesoro 1 año	0,53	0,14	0,78	0,45	0,36	0,24	0,70		
VaR condicional del valor liquidativo(iii)	20,31	20,31	20,31	20,31	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.

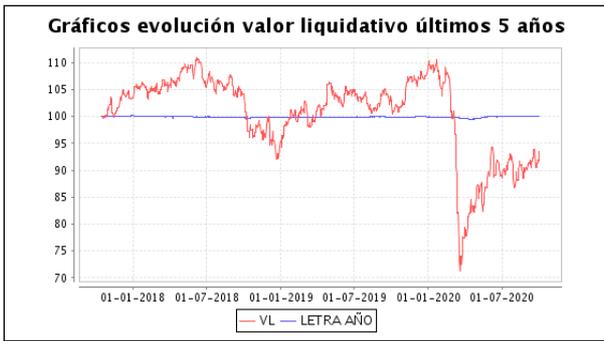
(iii) VaR condicional del valor liquidativo: Indica la pérdida media esperada en el resto de los casos.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Anual			
		2019	2018	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,35	1,78	1,49		

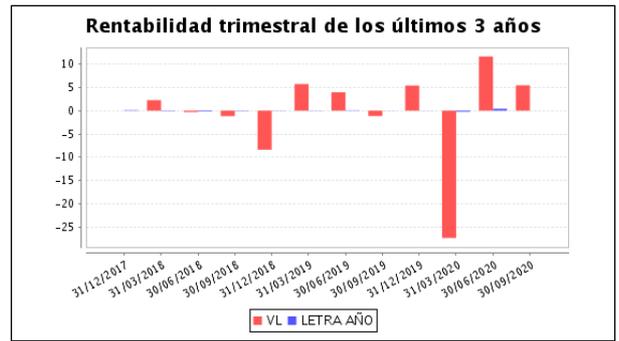
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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
	-14,37	14,71	-7,41		

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	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(i) de:									
Valor liquidativo	25,48	16,51	22,19	33,95	9,61	10,93	12,38		
VaR histórico del valor liquidativo(ii)	15,14	15,14	15,58	16,02	5,18	5,18	5,29		
Letra Tesoro 1 año	0,53	0,14	0,78	0,45	0,36	0,24	0,70		
VaR condicional del valor liquidativo(iii)	20,29	20,29	20,29	20,29	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.

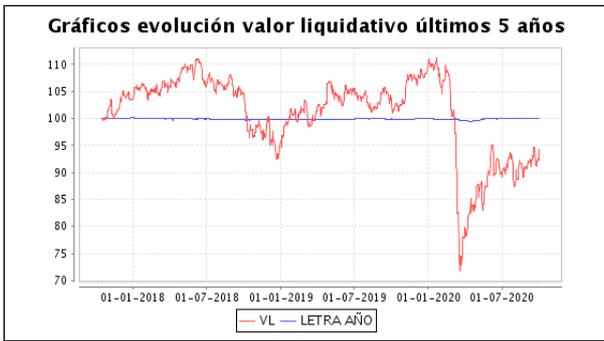
(iii) VaR condicional del valor liquidativo: Indica la pérdida media esperada en el resto de los casos.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Anual			
		2019	2018	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,20	1,58	1,32		

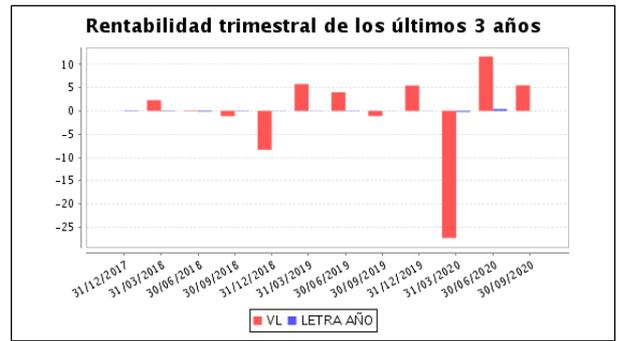
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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
	0,00	14,71	-7,34		

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	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(i) de:									
Valor liquidativo	0,00		22,19	33,95	9,61	10,93	12,32		
VaR histórico del valor liquidativo(ii)	0,00	0,00	15,58	16,02	5,18	5,18	5,29		
Letra Tesoro 1 año	0,53	0,14	0,78	0,45	0,36	0,24	0,70		
VaR condicional del valor liquidativo(iii)	0,00	0,00	20,29	20,29	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.

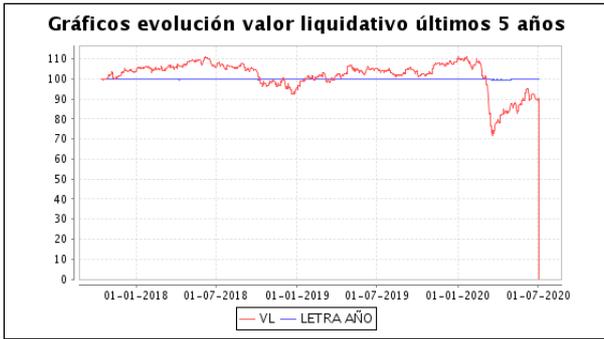
(iii) VaR condicional del valor liquidativo: Indica la pérdida media esperada en el resto de los casos.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Anual			
		2019	2018	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,20	1,58	1,32		

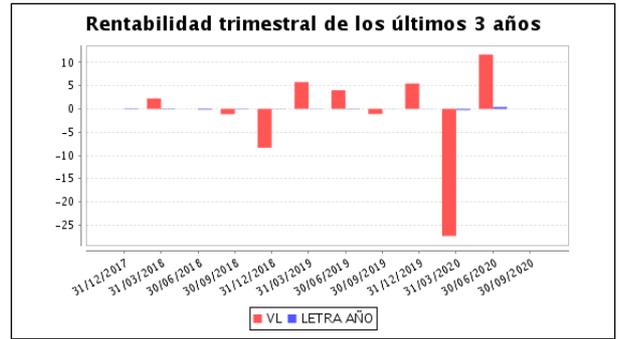
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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
	-14,27	14,88	-7,28		

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	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(i) de:									
Valor liquidativo	25,48	16,51	22,19	33,95	9,61	10,93	12,40		
VaR histórico del valor liquidativo(ii)	15,13	15,13	15,57	16,01	5,17	5,17	5,28		
Letra Tesoro 1 año	0,53	0,14	0,78	0,45	0,36	0,24	0,70		
VaR condicional del valor liquidativo(iii)	20,28	20,28	20,28	20,28	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.

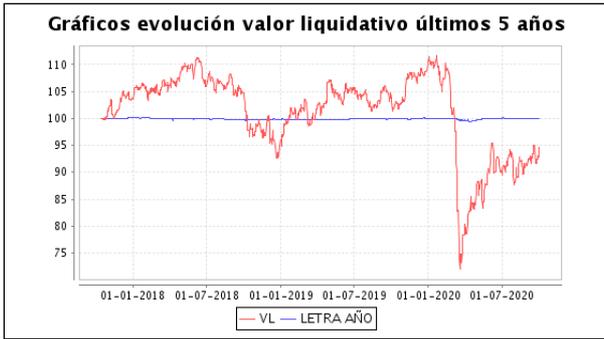
(iii) VaR condicional del valor liquidativo: Indica la pérdida media esperada en el resto de los casos.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Anual			
		2019	2018	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,09	1,43	1,19		

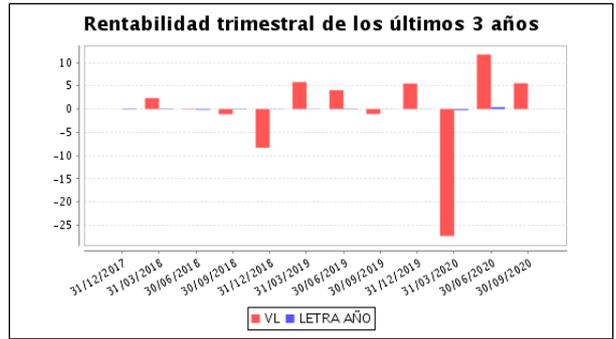
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

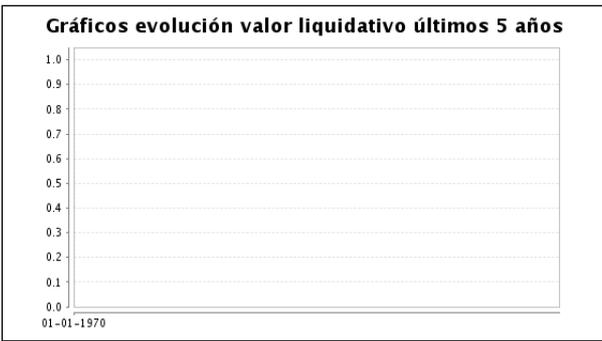
(iii) VaR condicional del valor liquidativo: Indica la pérdida media esperada en el resto de los casos.

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		

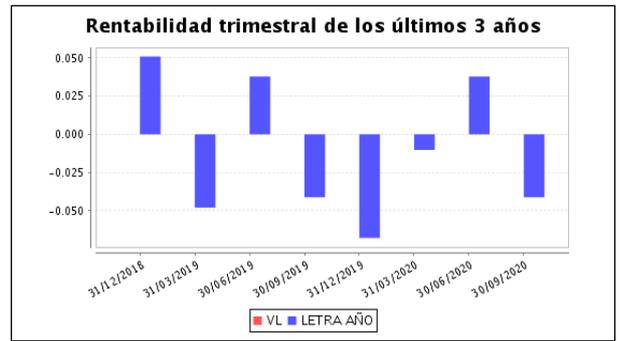
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

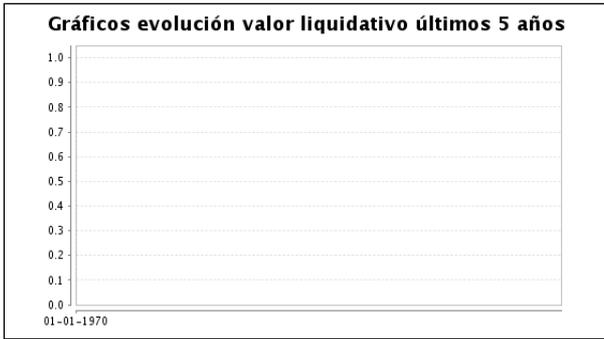
(iii) VaR condicional del valor liquidativo: Indica la pérdida media esperada en el resto de los casos.

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		

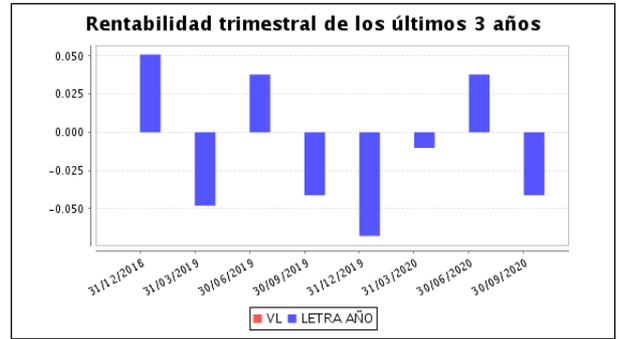
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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
	-13,50	16,27	-6,26		

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	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(i) de:									
Valor liquidativo	25,48	16,51	22,19	33,95	9,61	10,93	12,60		
VaR histórico del valor liquidativo(ii)	15,05	15,05	15,49	15,93	5,08	5,08	5,19		
Letra Tesoro 1 año	0,53	0,14	0,78	0,45	0,36	0,24	0,70		
VaR condicional del valor liquidativo(iii)	20,20	20,20	20,20	20,20	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)	0,19	0,23	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	71.973	98,69	68.401	99,08
* Cartera interior	60.465	82,91	56.837	82,33
* Cartera exterior	11.507	15,78	11.564	16,75
* 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)	668	0,92	675	0,98
(+/-) RESTO	290	0,40	-43	-0,06
TOTAL PATRIMONIO	72.931	100,00 %	69.033	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 periodo actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	69.033	67.777	91.785	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,14	-9,00	-7,15	-101,50
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	5,38	10,70	-17,63	-52,03
(+) Rendimientos de gestión	5,88	11,12	-16,31	-49,54
(-) Gastos repercutidos	0,50	0,42	1,33	13,81
- Comisión de gestión	0,35	0,34	1,03	-3,66
- Gastos de financiación	0,00	0,00	0,00	0,00
- Otros gastos repercutidos	0,16	0,08	0,29	91,04
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,01	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	72.931	69.033	72.931	

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 6.129 miles de euros, sobre un patrimonio medio de 70.668 miles de euros, que representa un 8,67%.

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.

Un trimestre más, debemos describir un entorno macroeconómico global gobernado por la incertidumbre y la falta de visibilidad.

La economía global ha recuperado en el 3T parte del terreno perdido durante un desastroso 2T sin precedentes, en el que la actividad productiva y el consumo colapsaron debido al confinamiento y las restricciones a la movilidad en la mayor parte de los países desarrollados. Gobiernos y autoridades monetarias han tenido desde el inicio de la pandemia una reacción homogénea y contundente de flexibilización presupuestaria y monetaria sin límites para impulsar la recuperación. Este es el factor que permite a los inversores mantener un moderado optimismo respecto a que la ralentización inducida políticamente (en respuesta a la pandemia) no desemboque en una recesión económica estructural de larga duración.

Con todo, la pandemia ha acelerado ciertos cambios estructurales en la economía, creando temporalmente grandes ganadores y perdedores, no sólo a nivel de sectores, sino también a nivel regional. Es por ello que valoramos como una de las grandes virtudes de nuestra cartera actual de QMC III la enorme diversificación geográfica de sus ventas (repartidas prácticamente en tres partes iguales entre Europa, América y Asia/Oriente Medio).

Europa está siendo la economía más damnificada por la pandemia. Tras la buena noticia de la aprobación en junio-julio de un ambicioso plan conjunto de recuperación para toda la UE (euros750.000m de deuda conjunta y euros1.000.000m de presupuesto comunitario), la incertidumbre deriva ahora de la necesidad de alcanzar un consenso respecto a cómo desembolsarlo y cómo garantizar un uso responsable, con muy distintas visiones entre los distintos países miembros.

La economía de EE.UU. caerá en el bienio 2020-2021 un tercio de lo que caerá la europea (-1,3% en el conjunto de los dos años frente al -3,5% de la zona Euro) debido a su confinamiento más flexible y su política fiscal más agresiva. Sin embargo, el país deberá negociar una segunda tanda de estímulos económicos tras las elecciones.

La recuperación en China ha seguido ganando fuerza durante el 3T del año y es sin duda la gran noticia positiva durante la pandemia. La estimación actual del FMI es que la economía China crezca en conjunto un 10,3% en el bienio 2020-2021, una expectativa sólo ligeramente inferior a la de 12,1% que se tenía en enero 2020, antes del inicio de la pandemia. A pesar de un entorno externo complejo, la economía china se beneficiará de la menor incidencia y el mayor control de la pandemia y de sus sólidas dinámicas de consumo interno.

Los mercados emergentes están sufriendo la caída de la actividad comercial y de sus exportaciones (sobre todo de materias primas), pero las facilidades de crédito y el mantenimiento del buen clima empresarial permiten vaticinar una recuperación moderada.

Aunque el FMI sigue proyectando una recuperación lenta en forma de U en Europa y EE.UU (con un crecimiento en 2021 que no llegará a compensar la recesión prevista para 2020), sus expectativas actuales han mejorado sensiblemente respecto a las de junio pasado, en línea con la mejora de contexto durante el 3T. Esa mejora de expectativas es especialmente notoria en EE.UU., donde la caída de PIB para el bienio 2020-2021 se reduce al -1,3% respecto al -3,9% previsto en junio pasado.

Si China era el principal catalizador del crecimiento global antes de la pandemia, ahora es directamente la única locomotora en funcionamiento.

En cuanto a nuestro propio escenario macro, las incertidumbres anteriormente mencionadas nos siguen invitando a mantener prudentemente el escenario macro global estresado que definimos en marzo pasado y en base al cual proyectamos los resultados futuros de nuestras participadas. Dicho escenario se basa en una recesión más abrupta en 2020 de lo que fue en 2009 y un periodo de reactivación de dos años (2021-2022) y más gradual que el vivido en 2010. La situación macroeconómica ibérica no incide prácticamente en la actividad y los resultados de nuestras participadas, ya que Iberia sólo representa un 14% de sus ventas ponderadas y la mayor parte de ellas tienen una implantación industrial

totalmente globalizada. Sin embargo, sí puede incidir en su valoración, ya que un sentimiento negativo respecto a los países ibéricos en comparación con los países de su entorno provoca una mayor caída de sus mercados de capitales y, debido a la falta temporal de arbitraje, puede derivar en el corto plazo en una mayor pérdida de valor de nuestras participadas por el mero hecho de cotizar en dichos mercados.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Nuestra estrategia de inversión a largo plazo se basa en 3 creencias:

- Creemos en la gestión activa frente a la pura selección de inversiones (o stock picking) como fuente de generación de alfa a largo plazo: ayudar a los gestores de nuestras participadas a incrementar o acelerar su generación de valor aportando ideas en materia de desarrollo corporativo, asignación eficiente del capital, optimización de la estructura financiera, visibilidad en el mercado de capitales y políticas de ESG.

- Creemos en la colaboración y el desarrollo de relaciones productivas con los equipos gestores y otros accionistas de referencia frente a estrategias activistas basadas en la imposición y las posturas de perfil alto o agresivo. Entendemos además que el activismo hostil es especialmente improductivo y arriesgado en el mercado de capitales ibéricos dada la particular idiosincrasia de sus compañías cotizadas.

- Creemos en el quality investing (inversión en activos con óptima calidad y un razonable binomio Valor-Rentabilidad) como estrategia que optimiza la generación de alfa a largo plazo frente al puro value investing (inversión en activos con óptimo binomio Valor-Rentabilidad y una razonable calidad). Las compañías de alta calidad con exceso de caja disponible crean siempre más valor a largo plazo, por la reinversión de dicha caja a ROCE atractivo y su crecimiento más sostenido con riesgos controlados.

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 aumentado un 5.65% el número de participes no ha aumentado 1% y la rentabilidad de la IIC ha sido de un 5.88%.

La cartera de la IIC muestra un VAR a dos semanas con un 95% de confianza del 10.10%.

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

Comisión de gestión:

Clase A: 0.44%
Clase A1: 0.39%
Clase B: 0.39%
Clase B1: 0.34%
Clase C1: 0.30%
Clase E: 0.00%

Comisión de depósito:

Clase A: 0.03%
Clase A1: 0.03%
Clase B: 0.03%
Clase B1: 0.03%
Clase C1: 0.03%
Clase E: 0.03%

Otros Gastos:

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

Total Ratio de gastos:

Clase A: 0.51%

Clase A1: 0.46%
Clase B: 0.46%
Clase B1: 0.41%
Clase C1: 0.37%
Clase E: 0.07%

Rentabilidad del periodo:

Clase A: 5.39%
Clase A1: 5.45%
Clase B: 5.45%
Clase B1: 5.50%
Clase C1: 5.54%
Clase E: 5.86%

Rentabilidad bruta del periodo:

Clase A: 5.90%
Clase A1: 5.91%
Clase B: 5.91%
Clase B1: 5.91%
Clase C1: 5.91%
Clase E: 5.93%

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.

NO APLICA

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el tercer trimestre de 2020, hemos incluido una nueva posición semilla en nuestra cartera, incrementando a 9 el número de participadas. Dicha inversión se produjo durante el mes de septiembre alcanzando un peso del 3% del NAV del fondo al final del tercer trimestre. Nuestra cartera está compuesta por tanto en la actualidad por 8 posiciones estratégicas y la mencionada posición semilla.

b) Operativa de préstamo de valores.

NO APLICA

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

NO APLICA

d) Otra información sobre inversiones.

En cuanto al análisis de la cartera, 6 de las 9 participadas de nuestra cartera han tenido una contribución positiva o neutra en la variación del NAV del fondo durante los primeros 9 meses.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

En los nueve primeros meses del año, el NAV del Fondo cayó un -14,3%, lo que se compara muy favorablemente tanto respecto a los índices de referencia ibéricos (el IBEX 35 cayó un -29,7% y el IBEX Medium Cap un -25,3% en ese mismo periodo) como respecto a los índices de referencia Small & Mid Cap europeos (El FTSE Small Cap Europe cayó un -15,2%).

A pesar de ello, seguimos considerando que el comportamiento relativo de nuestro NAV no refleja suficientemente el carácter defensivo a corto plazo y resiliente a largo plazo de nuestra cartera y que su comportamiento a futuro, tanto en términos absolutos como relativos, debe mejorar aún más a medida que avancemos en la crisis y se confirmen tanto la solidez de resultados de nuestras participadas como los efectos de nuestros planes de creación de valor en cada una de ellas.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

NO APLICA

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

Con carácter general, Alantra Multi Asset 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.

Nuestra visión (compartida con la mayor parte de economistas e Instituciones Públicas supranacionales) es que el año 2020 representará un año de fondo de ciclo económico global (como lo fue el año 2009 en el ciclo anterior, pero agudizado en esta ocasión por los efectos extraordinarios de la pandemia). El FMI espera un crecimiento del PIB global en el bienio 2020-2021 cercano a 0% o incluso negativo. Desde este punto, deberíamos asistir durante el periodo 2021-2025 a una fase de reactivación de la economía global que podrá ser en V en U o en L dependiendo de la rapidez en la solución de la pandemia, de la contundencia de las políticas de estímulo económico de los distintos Bancos centrales y de la eficacia política para la relajación de las actuales tensiones comerciales proteccionistas.

Mantenemos nuestro optimismo respecto al potencial de revalorización de la cartera actual cimentado en dos argumentos principales:

- La buena evolución de resultados y de generación de FCL en el primer semestre de 2020 y las buenas expectativas para el resto del año, muy por encima de las estimaciones conservadoras que establecimos en marzo al comienzo de la pandemia. Esto demuestra que nuestras participadas serán ganadoras y saldrán fortalecidas del actual ciclo recesivo global (como ya lo hicieron en la crisis anterior de 2008).

El fuerte descuento en múltiplos al que cotizan nuestras participadas respecto a sus comparables internacionales. Este descuento no se debe a razones fundamentales (nuestras participadas son referencia en sus nichos de mercado tanto en liderazgo comercial como en eficiencia operativa y sus ventas están tanto o más globalizadas geográficamente que las de sus competidores directos). El descuento se debe exclusivamente al hecho de estar cotizadas en España y Portugal y tener por ello una menor visibilidad de mercado (especialmente frente a inversores institucionales no domésticos): muchas de nuestras participadas no han reflejado aún esa buena evolución y expectativas, cotizando aún muy por debajo de sus valoraciones pre-crisis.

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