

## QMC III IBERIAN CAPITAL FUND, FIL

Nº Registro CNMV: 63

**Informe** Semestral del Segundo Semestre 2020

**Gestora:** 1) ALANTRA MULTI ASSET, SGIIC, S.A.  
**S.L.**

**Depositorio:** CACEIS BANK SPAIN S.A.

**Auditor:** Deloitte,

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

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.alantra.com](http://www.alantra.com).

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

### Dirección

JOSE ORTEGA Y GASSET, 29 28006 - MADRID (MADRID)

### Correo Electrónico

[gestion@alantra.com](mailto: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](mailto: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

|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <p>invertirá en compañías de capitalización inferior a los euros 2.500m de euros.</p> <p>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%).</p> <p>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.</p> <p>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.</p> <p>Los criterios de selección de las compañías serán:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Solidez, experiencia y motivación del equipo directivo.</li> <li>- Capacidad de generación de caja y de financiación del crecimiento.</li> <li>- Posición de liderazgo en su nicho de mercado, competitividad y fortaleza de marca.</li> <li>- Solidez financiera.</li> <li>- Eficiencia operativa.</li> <li>- Atractiva valoración y política activa de distribución de dividendos.</li> </ul> <p>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.</p> <p>Al realizar sus inversiones exclusivamente en Euros, no hay riesgo divisa.</p> <p>Se respetarán los principios de liquidez, diversificación del riesgo y transparencia.</p> <p>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.</p> <p>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.</p> <p>Se podrá invertir en instrumentos derivados negociados en mercados organizados con la finalidad de cobertura. El FIL no se endeudará.</p> <p><b>Operativa en instrumentos derivados</b></p> <p>La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso</p> <p>Una información más detallada sobre la política de inversión del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.</p> <p><b>Divisa de denominación</b>    <b>EUR</b></p> |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|

## 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     | 13.437.531,61                       | 0                              | EUR    | 0,00                                                              | 100.000.00 EUR    | NO                    | 14.649                | 17.131         | 13.770         | 8.556          |
| CLASE A (1) | 1.278.996,51                        | 0                              | EUR    | 0,00                                                              | 100.000.00 EUR    | NO                    | 1.405                 | 864            | 568            | 513            |
| CLASE B     | 19.187.039,63                       | 0                              | EUR    | 0,00                                                              | 1.000.000.00 EUR  | NO                    | 21.008                | 15.470         | 11.057         | 3.506          |
| CLASE B (1) | 6.748.133,66                        | 0                              | EUR    | 0,00                                                              | 1.000.000.00 EUR  | NO                    | 7.450                 | 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                       | 0                              | EUR    | 0,00                                                              | 6.000.000.00 EUR  | NO                    | 40.364                | 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                        | 0                              | EUR    | 0,00                                                              | 100.000.00 EUR    | NO                    | 1.346                 | 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    |                                   |         | 31-12-2020                          | 1,0901  |                           | 1,0904                       | 0,9543 | 1,0344 |
| CLASE A (1) | EUR    |                                   |         | 31-12-2020                          | 1,0983  |                           | 1,0966                       | 0,9579 | 1,0355 |
| CLASE B     | EUR    |                                   |         | 31-12-2020                          | 1,0949  |                           | 1,0933                       | 0,9549 | 1,0347 |
| CLASE B (1) | EUR    |                                   |         | 31-12-2020                          | 1,1040  |                           | 1,1002                       | 0,9590 | 1,0358 |
| CLASE C     | EUR    |                                   |         | 03-07-2020                          | 0,0000  |                           | 1,1002                       | 0,9591 | 1,0350 |
| CLASE C (1) | EUR    |                                   |         | 31-12-2020                          | 1,1094  |                           | 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    |                                   |         | 31-12-2020                          | 1,1558  |                           | 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        |  | 0,88                    |              | 0,88  | 1,75         |              | 1,75  | patrimonio      | 0,05                    | 0,10      | Patrimonio      |
| CLASE A<br>(1) |  | 0,78                    |              | 0,78  | 1,55         |              | 1,55  | patrimonio      | 0,05                    | 0,10      | Patrimonio      |
| CLASE B        |  | 0,78                    |              | 0,78  | 1,55         |              | 1,55  | patrimonio      | 0,05                    | 0,10      | Patrimonio      |
| CLASE B<br>(1) |  | 0,68                    |              | 0,68  | 1,35         |              | 1,35  | patrimonio      | 0,05                    | 0,10      | Patrimonio      |
| CLASE C        |  | 0,00                    |              | 0,00  | 0,00         |              | 0,00  | patrimonio      | 0,00                    | 0,00      | Patrimonio      |
| CLASE C<br>(1) |  | 0,60                    |              | 0,60  | 1,20         |              | 1,20  | patrimonio      | 0,05                    | 0,10      | Patrimonio      |
| CLASE D        |  | 0,00                    |              | 0,00  | 0,00         |              | 0,00  | patrimonio      | 0,00                    | 0,00      | Patrimonio      |
| CLASE D<br>(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      | 0,05                    | 0,10      | 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 |
|                        | -0,02                    | 14,25 | -7,74 |         |         |

El último VL definitivo es de fecha: 31-12-2020

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                          | 23,97          | 18,48           | 16,51  | 22,19  | 33,95  | 10,93 | 12,35 |         |         |
| VaR histórico del valor liquidativo(ii)    | 14,73          | 14,73           | 15,17  | 15,61  | 16,05  | 5,21  | 5,32  |         |         |
| Letra Tesoro 1 año                         | 0,46           | 0,02            | 0,14   | 0,78   | 0,45   | 0,24  | 0,70  |         |         |
| VaR condicional del valor liquidativo(iii) | 20,32          | 20,32           | 20,32  | 20,32  | 20,32  | 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.

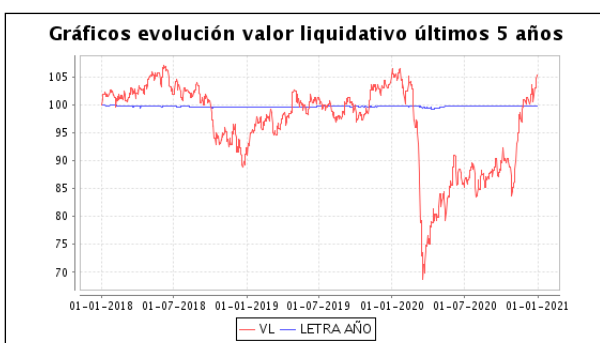
(iii) VaR condicional del valor liquidativo: Indica la pérdida media esperada en el resto de los casos.

| Gastos (% s/ patrimonio medio) | Acumulado 2020 | Anual |      |         |         |
|--------------------------------|----------------|-------|------|---------|---------|
|                                |                | 2019  | 2018 | Año t-3 | Año t-5 |
| Ratio total de gastos (iv)     | 2,01           | 1,98  | 1,66 |         |         |

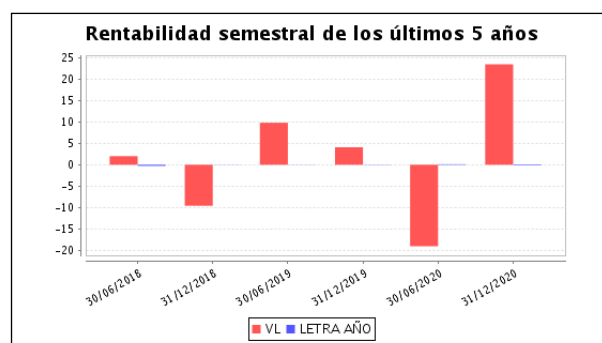
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 semestral de los últimos 5 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 |
|                        | 0,15                     | 14,48 | -7,50 |         |         |

El último VL definitivo es de fecha: 31-12-2020

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 |
| <b>Volatilidad(i) de:</b>                         |                |                 |        |        |        |       |       |         |         |
| <b>Valor liquidativo</b>                          | 23,97          | 18,48           | 16,51  | 22,19  | 33,95  | 10,93 | 12,36 |         |         |
| <b>VaR histórico del valor liquidativo(ii)</b>    | 14,71          | 14,71           | 15,15  | 15,60  | 16,04  | 5,20  | 5,30  |         |         |
| <b>Letra Tesoro 1 año</b>                         | 0,46           | 0,02            | 0,14   | 0,78   | 0,45   | 0,24  | 0,70  |         |         |
| <b>VaR condicional del valor liquidativo(iii)</b> | 20,31          | 20,31           | 20,31  | 20,31  | 20,31  | 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.

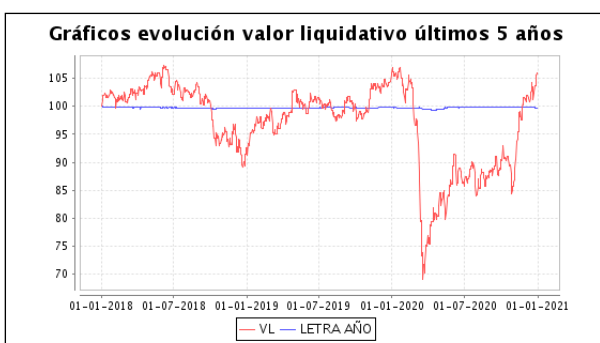
(iii) VaR condicional del valor liquidativo: Indica la pérdida media esperada en el resto de los casos.

| Gastos (% s/ patrimonio medio)    | Acumulado 2020 | Anual |      |         |         |
|-----------------------------------|----------------|-------|------|---------|---------|
|                                   |                | 2019  | 2018 | Año t-3 | Año t-5 |
| <b>Ratio total de gastos (iv)</b> | 1,81           | 1,78  | 1,49 |         |         |

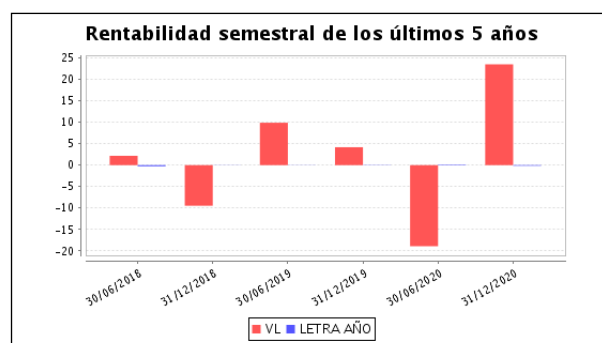
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 semestral de los últimos 5 años



## CLASE B .Divisa EUR

### Rentabilidad (% sin anualizar)

| Acumulado 2020         |                          | Anual |       |         |         |
|------------------------|--------------------------|-------|-------|---------|---------|
| Con último VL estimado | Con último VL definitivo | 2019  | 2018  | Año t-3 | Año t-5 |
|                        | 0,15                     | 14,48 | -7,71 |         |         |

El último VL definitivo es de fecha: 31-12-2020

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 |
| <b>Volatilidad(i) de:</b>                         |                |                 |        |        |        |       |       |         |         |
| <b>Valor liquidativo</b>                          | 23,97          | 18,48           | 16,51  | 22,19  | 33,95  | 10,93 | 12,40 |         |         |
| <b>VaR histórico del valor liquidativo(ii)</b>    | 14,71          | 14,71           | 15,15  | 15,60  | 16,04  | 5,20  | 5,30  |         |         |
| <b>Letra Tesoro 1 año</b>                         | 0,46           | 0,02            | 0,14   | 0,78   | 0,45   | 0,24  | 0,70  |         |         |
| <b>VaR condicional del valor liquidativo(iii)</b> | 20,31          | 20,31           | 20,31  | 20,31  | 20,31  | 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.

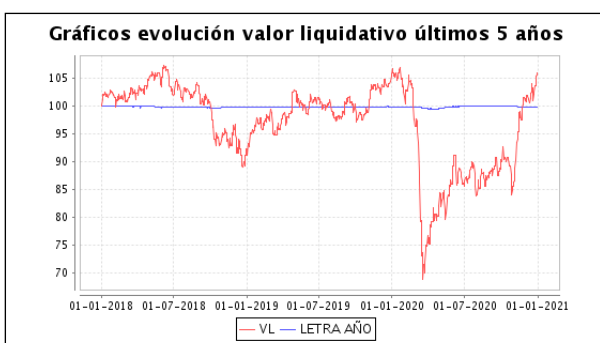
(iii) VaR condicional del valor liquidativo: Indica la pérdida media esperada en el resto de los casos.

| Gastos (% s/ patrimonio medio)    | Acumulado 2020 | Anual |      |         |         |
|-----------------------------------|----------------|-------|------|---------|---------|
|                                   |                | 2019  | 2018 | Año t-3 | Año t-5 |
| <b>Ratio total de gastos (iv)</b> | 1,81           | 1,78  | 1,49 |         |         |

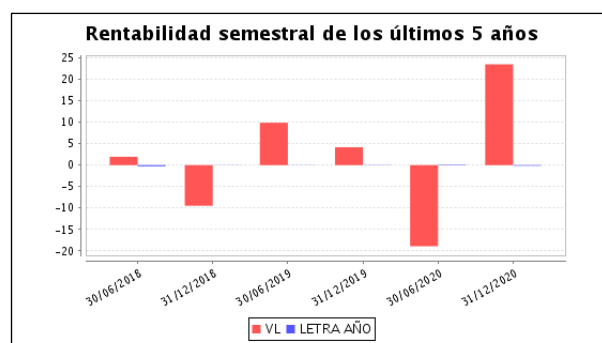
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 semestral de los últimos 5 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 |
|                        | 0,35                     | 14,71 | -7,41 |         |         |

El último VL definitivo es de fecha: 31-12-2020

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 |
| <b>Volatilidad(i) de:</b>                         |                |                 |        |        |        |       |       |         |         |
| <b>Valor liquidativo</b>                          | 23,97          | 18,48           | 16,51  | 22,19  | 33,95  | 10,93 | 12,38 |         |         |
| <b>VaR histórico del valor liquidativo(ii)</b>    | 14,70          | 14,70           | 15,14  | 15,58  | 16,02  | 5,18  | 5,29  |         |         |
| <b>Letra Tesoro 1 año</b>                         | 0,46           | 0,02            | 0,14   | 0,78   | 0,45   | 0,24  | 0,70  |         |         |
| <b>VaR condicional del valor liquidativo(iii)</b> | 20,29          | 20,29           | 20,29  | 20,29  | 20,29  | 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.

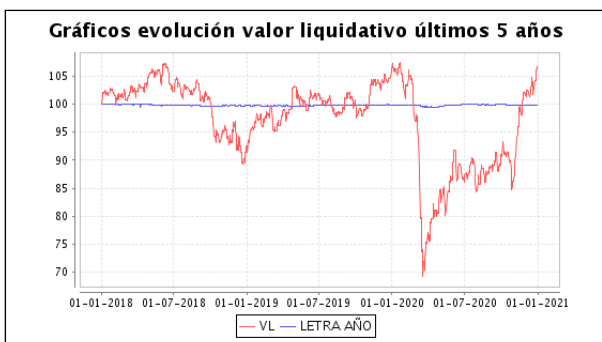
(iii) VaR condicional del valor liquidativo: Indica la pérdida media esperada en el resto de los casos.

| Gastos (% s/ patrimonio medio)    | Acumulado 2020 | Anual |      |         |         |
|-----------------------------------|----------------|-------|------|---------|---------|
|                                   |                | 2019  | 2018 | Año t-3 | Año t-5 |
| <b>Ratio total de gastos (iv)</b> | 1,61           | 1,58  | 1,32 |         |         |

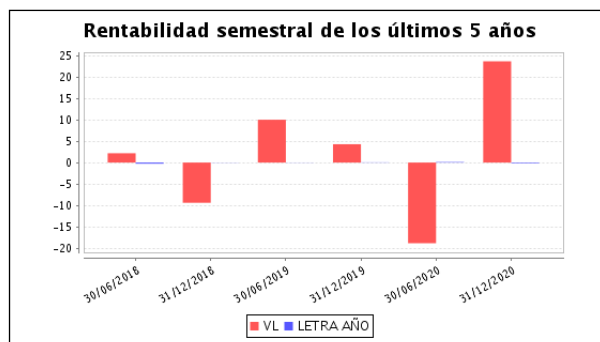
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 semestral de los últimos 5 años



## CLASE C .Divisa EUR

### Rentabilidad (% sin anualizar)

| Acumulado 2020         |                          | Anual |       |         |         |
|------------------------|--------------------------|-------|-------|---------|---------|
| Con último VL estimado | Con último VL definitivo | 2019  | 2018  | Año t-3 | Año t-5 |
|                        | 0,00                     | 14,71 | -7,34 |         |         |

El último VL definitivo es de fecha: 31-12-2020

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  | 10,93 | 12,32 |         |         |
| VaR histórico del valor liquidativo(ii)    | 0,00           | 0,00            | 0,00   | 15,58  | 16,02  | 5,18  | 5,29  |         |         |
| Letra Tesoro 1 año                         | 0,46           | 0,02            | 0,14   | 0,78   | 0,45   | 0,24  | 0,70  |         |         |
| VaR condicional del valor liquidativo(iii) | 0,00           | 0,00            | 0,00   | 20,29  | 20,29  | 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.

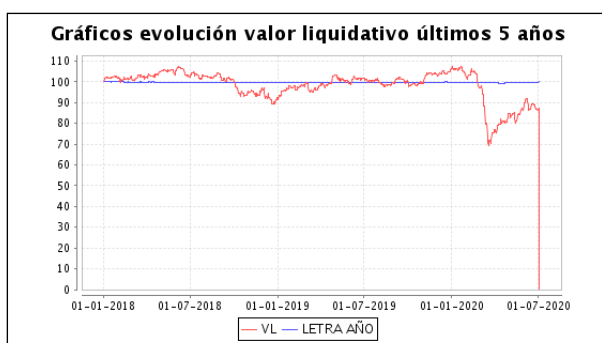
(iii) VaR condicional del valor liquidativo: Indica la pérdida media esperada en el resto de los casos.

| Gastos (% s/ patrimonio medio) | Acumulado 2020 | Anual |      |         |         |
|--------------------------------|----------------|-------|------|---------|---------|
|                                |                | 2019  | 2018 | Año t-3 | Año t-5 |
| Ratio total de gastos (iv)     | 1,61           | 1,58  | 1,32 |         |         |

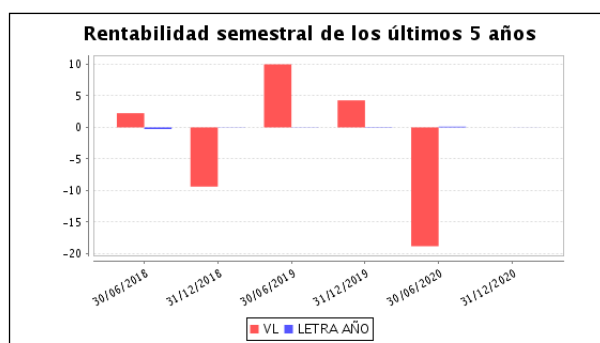
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 semestral de los últimos 5 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 |
|                        | 0,50                     | 14,88 | -7,28 |         |         |

El último VL definitivo es de fecha: 31-12-2020

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 |
| <b>Volatilidad(i) de:</b>                         |                |                 |        |        |        |       |       |         |         |
| <b>Valor liquidativo</b>                          | 23,97          | 18,48           | 16,51  | 22,19  | 33,95  | 10,93 | 12,40 |         |         |
| <b>VaR histórico del valor liquidativo(ii)</b>    | 14,69          | 14,69           | 15,13  | 15,57  | 16,01  | 5,17  | 5,28  |         |         |
| <b>Letra Tesoro 1 año</b>                         | 0,46           | 0,02            | 0,14   | 0,78   | 0,45   | 0,24  | 0,70  |         |         |
| <b>VaR condicional del valor liquidativo(iii)</b> | 20,28          | 20,28           | 20,28  | 20,28  | 20,28  | 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.

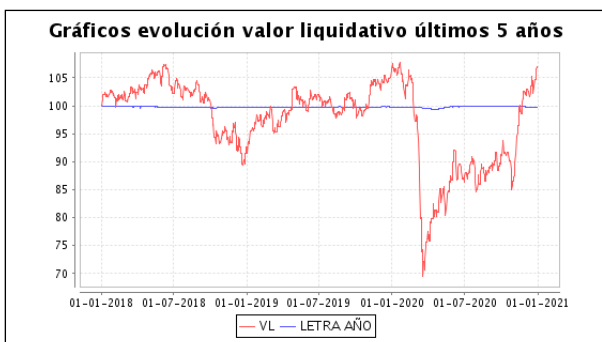
(iii) VaR condicional del valor liquidativo: Indica la pérdida media esperada en el resto de los casos.

| Gastos (% s/ patrimonio medio)    | Acumulado 2020 | Anual |      |         |         |
|-----------------------------------|----------------|-------|------|---------|---------|
|                                   |                | 2019  | 2018 | Año t-3 | Año t-5 |
| <b>Ratio total de gastos (iv)</b> | 1,46           | 1,43  | 1,19 |         |         |

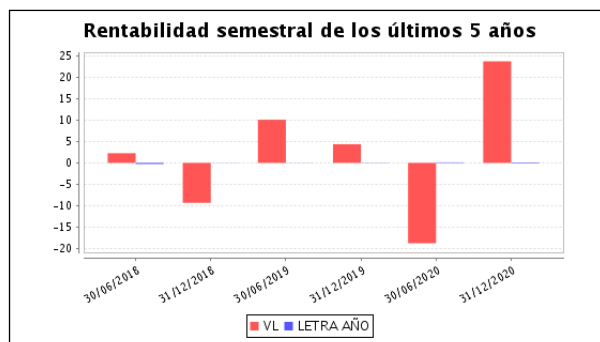
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 semestral de los últimos 5 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: 31-12-2020

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.

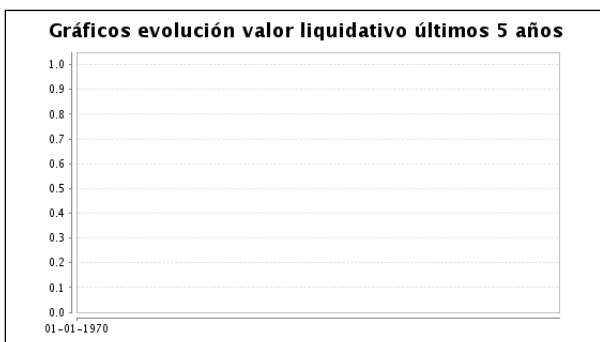
(iii) VaR condicional del valor liquidativo: Indica la pérdida media esperada en el resto de los casos.

| 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 |         |         |

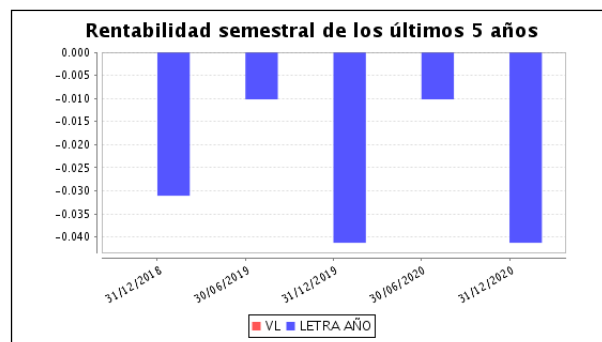
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 semestral de los últimos 5 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: 31-12-2020

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.

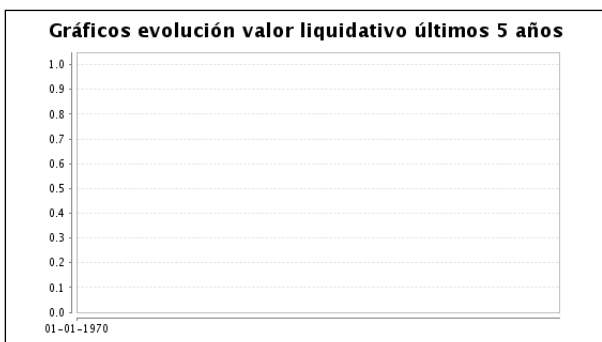
(iii) VaR condicional del valor liquidativo: Indica la pérdida media esperada en el resto de los casos.

| 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 |         |         |

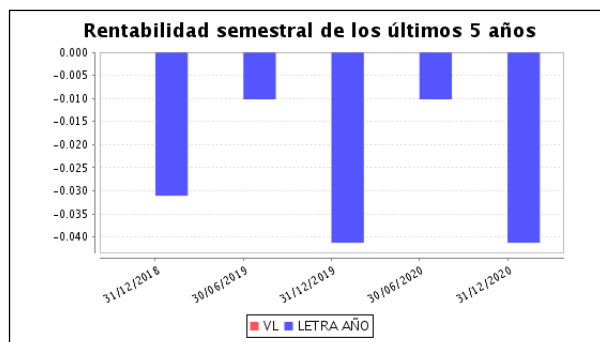
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 semestral de los últimos 5 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 |
|                        | 1,72                     | 16,27 | -6,26 |         |         |

El último VL definitivo es de fecha: 31-12-2020

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 |
| <b>Volatilidad(i) de:</b>                         |                |                 |        |        |        |       |       |         |         |
| <b>Valor liquidativo</b>                          | 23,97          | 18,48           | 16,51  | 22,19  | 33,95  | 10,93 | 12,60 |         |         |
| <b>VaR histórico del valor liquidativo(ii)</b>    | 14,60          | 14,60           | 15,05  | 15,49  | 15,93  | 5,08  | 5,19  |         |         |
| <b>Letra Tesoro 1 año</b>                         | 0,46           | 0,02            | 0,14   | 0,78   | 0,45   | 0,24  | 0,70  |         |         |
| <b>VaR condicional del valor liquidativo(iii)</b> | 20,20          | 20,20           | 20,20  | 20,20  | 20,20  | 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.

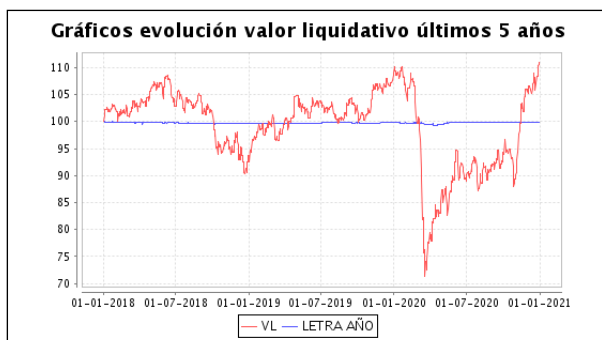
(iii) VaR condicional del valor liquidativo: Indica la pérdida media esperada en el resto de los casos.

| Gastos (% s/ patrimonio medio)    | Acumulado 2020 | Anual |      |         |         |
|-----------------------------------|----------------|-------|------|---------|---------|
|                                   |                | 2019  | 2018 | Año t-3 | Año t-5 |
| <b>Ratio total de gastos (iv)</b> | 0,26           | 0,23  | 0,18 |         |         |

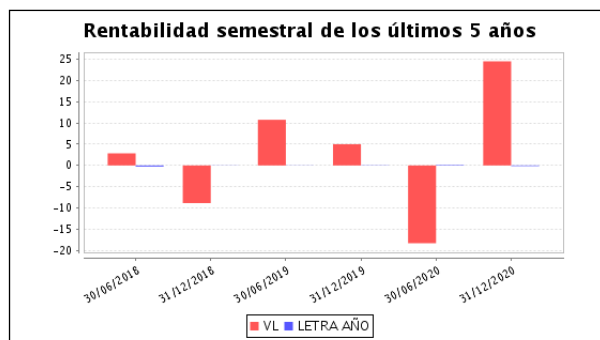
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 semestral de los últimos 5 años



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

| Distribución del patrimonio                 | Fin período actual |                    | Fin período anterior |                    |
|---------------------------------------------|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
|                                             | Importe            | % sobre patrimonio | Importe              | % sobre patrimonio |
| (+) INVERSIONES FINANCIERAS                 | 0                  | 0,00               | 68.401               | 99,08              |
| * Cartera interior                          | 0                  | 0,00               | 56.837               | 82,33              |
| * Cartera exterior                          | 0                  | 0,00               | 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)                    | 0                  | 0,00               | 675                  | 0,98               |
| (+/-) RESTO                                 | -28                | 100,00             | -43                  | -0,06              |
| <b>TOTAL PATRIMONIO</b>                     | <b>-28</b>         | <b>100,00 %</b>    | <b>69.033</b>        | <b>100,00 %</b>    |

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

## 2.4 Estado de variación patrimonial

|                                                     | % sobre patrimonio medio     |                                |                           | % variación respecto fin período anterior |
|-----------------------------------------------------|------------------------------|--------------------------------|---------------------------|-------------------------------------------|
|                                                     | Variación del período actual | Variación del período anterior | Variación acumulada anual |                                           |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)      | 69.033                       | 91.785                         | 91.785                    |                                           |
| ± Suscripciones/ reembolsos (neto)                  | -0,29                        | -7,03                          | -7,53                     | -96,13                                    |
| - Beneficios brutos distribuidos                    | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Rendimientos netos                                | 10,56                        | -21,84                         | -12,27                    | -145,50                                   |
| (+) Rendimientos de gestión                         | 11,20                        | -21,02                         | -10,80                    | -150,13                                   |
| (-) Gastos repercutidos                             | 0,64                         | 0,83                           | 1,47                      | -27,83                                    |
| - Comisión de gestión                               | 0,46                         | 0,69                           | 1,16                      | -36,50                                    |
| - Gastos de financiación                            | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| - Otros gastos repercutidos                         | 0,17                         | 0,14                           | 0,32                      | 13,51                                     |
| (+) Ingresos                                        | 0,00                         | 0,01                           | 0,01                      | -99,82                                    |
| <b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b> | <b>86.222</b>                | <b>69.033</b>                  | <b>86.222</b>             |                                           |

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      | 1,41                 |

### 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 69627 miles de euros, sobre un patrimonio medio de 74.124 miles de euros, que representa un 12,99%.: 9.627.207,25 - 12,99%  
% patrimonio vinculado a posiciones propias del personal de la sociedad gestora o de los promotores - 1,41%

## 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.

El principal hito de este cuarto trimestre del año es sin duda la aprobación por parte de las principales agencias reguladoras de medicamentos (FDA, EMA, MHRA) de 3 de las vacunas más prometedoras en la carrera contra el COVID (las de Pfizer-BioNtech, Moderna y Astra Zeneca) y el inicio sin contratiempos de los procesos de vacunación a finales de diciembre. Esto implica que los efectos directos de la pandemia sobre la actividad económica global deberían acotarse ya sólo a un periodo relativamente corto de tiempo (en principio, los 6-9 meses necesarios para lograr una vacunación masiva e inmunización de la población).

El trimestre mantuvo inicialmente la tendencia de fuerte recuperación del PIB global vivida en el 3T, como consecuencia de la activación de la demanda doméstica (por la reactivación de la actividad industrial y del gasto en consumo reprimido) y de la actividad de trading global (por la flexibilización de los confinamientos de los principales países exportadores y/o importadores).

Esta tendencia se vio en gran parte truncada desde mediados de noviembre por las nuevas restricciones en respuesta a la segunda ola del Covid-19 y posiblemente se vea aún más comprometida en la primera parte del 2021 por el impacto de una aún más virulenta tercera ola.

Sin embargo, hay dos factores clave que, en nuestra opinión, han reducido ya sustancialmente el riesgo de una recesión global duradera:

Las economías han sido capaces de adaptarse, aunque el número de hospitalizaciones por Covid-19 haya sido en muchas regiones muy superior al de la primera ola (especialmente en EE.UU y Europa). Por tanto, el impacto sobre el crecimiento ha sido en esta ocasión mucho más moderado.

Los distintos bancos centrales han seguido comprometiendo voluntad y recursos para mantener una política monetaria ultra laxa y conseguir obtener algo de inflación y los gobiernos de las principales economías desarrolladas han sabido de nuevo responder eficazmente con nuevos paquetes de estímulo económico y con medidas adicionales de relajación fiscal.

- De cara al 2021, las expectativas son por tanto ahora más halagüeñas que 3 meses atrás. Incluso si la recuperación pudiese afrontar un alto en el camino en la primera mitad del 2021, es improbable que dicha ralentización perdurase más allá del momento en que las nuevas vacunas sean plenamente disponibles.

- En este contexto, empezamos a ver el vaso medio lleno en lo que se refiere al crecimiento global a partir del segundo semestre del 2021. Creemos que la economía global puede verse beneficiada en la fase post-Covid tanto por una aceleración de la producción industrial y del ciclo de re-estocaje como por un incremento sustancial del consumo privado tras un largo periodo de confinamiento y propensión al ahorro.

- Por supuesto, este escenario post-Covid se enfrenta aún a factores de riesgo importantes que no pueden ser desdeñados. Los 3 riesgos más relevantes siguen siendo el daño estructural causado a los mercados laborales durante el confinamiento, las tensiones comerciales EE.UU-China y las dificultades potenciales que puedan sobrevenir en el despliegue del proceso de vacunación (ya sean logísticas, técnicas o sanitarias).

- Analizado por regiones, el FMI espera que la Unión Europea crezca un 5.2% en 2021 apoyada en el mantenimiento de políticas monetarias y fiscales ultra-laxas. Todos los países han diseñado presupuestos con significativa expansión fiscal para apoyar sus economías, resultando en un aumento esperado del déficit equivalente al 6% del PIB. En el cuarto trimestre de 2020, se consiguió aprobar el presupuesto de la UE para los próximos 7 años junto con el plan de Recuperación tras lograr que Polonia y Hungría levantasen su veto (1,8 billones de euros que se invertirán en ayudar a estimular la economía, con especial énfasis en proyectos sostenibles y de energía renovables). También se llegó in extremis a un acuerdo comercial entre la Unión Europea y Reino Unido que, si bien no es bueno, es mejor que un Brexit a las bravas. El acuerdo permite el libre comercio de mercancías después del 31 de diciembre (con algunas restricciones) e incluye un mecanismo de resolución de conflictos entre ambas partes que será clave a futuro al garantizar una competencia en condiciones semejantes.

-

- En EE.UU., la proyección de crecimiento para 2021 es del 3,9%, después de haber caído la mitad que Europa durante 2020 gracias a las políticas de estímulo, la bajada de tipos de interés y los bajos tipos hipotecarios que continúan sosteniendo el mercado inmobiliario y, en consecuencia, la renta doméstica y la economía en general. Dos hitos positivos importantes han ocurrido en el cuarto trimestre de 2020. Por un lado, el acuerdo fiscal de diciembre. Finalmente, el Congreso aprobó un plan de estímulo ambicioso de 900 mil millones de dólares (que ahora Biden podrá incrementar). Por otro, la victoria electoral de Biden apoyada por el control demócrata del Senado que debería resultar en una agenda política más previsible, una mayor expansión fiscal y unas relaciones comerciales EE.UU-Europa más atemperadas.

-

- La economía china debería reactivar sensiblemente su crecimiento hasta el 8,2% en 2021, impulsada por el consumo privado y la menor incidencia estructural de la pandemia.

-

- Mantenemos en cambio mayor cautela y esperamos una reactivación más lenta en mercados emergentes (y más inducida por la propia recuperación global), debido a las menores medidas de estímulo económico implementadas, la menor flexibilidad de las políticas monetarias y fiscales y las mayores dificultades técnicas y logísticas para la inmunización eficaz de la población frente al Covid-19.

-

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

**b) Decisiones generales de inversión adoptadas.**

Nuestra estrategia durante 2020 de incorporación de nuevas participadas, desinversión de posiciones semilla y trading de cartera ha ido enfocada a adaptar gradualmente la cartera desde su óptimo posicionamiento inicial pre-Covid de principios de 2020 (con la mayor parte de la cartera expuesta a compañías resilientes) a un posicionamiento más adecuado para el entorno post-Covid que empezaremos a vivir a lo largo del 2021 (con un creciente peso en el cartera tanto de compañías disruptivas como de compañías cíclicas).

**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 25.36% el número de partícipes ha disminuido un 1% y la rentabilidad de la IIC ha sido de un 24.54%.

La cartera de la IIC muestra un VAR a dos semanas con un 95% de confianza del 2.19%.

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

Comisión de gestión:

Clase A: 0.88%

Clase A1: 0.78%

Clase B: 0.78%

Clase B1: 0.68%

Clase C1: 0.60%

Clase E: 0.00%

Comisión de depósito:

Clase A: 0.05%

Clase A1: 0.05%

Clase B: 0.05%

Clase B1: 0.05%

Clase C1: 0.05%

Clase E: 0.05%

Otros Gastos:

Clase A: 0.08%

Clase A1: 0.08%

Clase B: 0.08%

Clase B1: 0.08%

Clase C1: 0.08%

Clase E: 0.08%

Total Ratio de gastos:

Clase A: 1.01%

Clase A1: 0.91%

Clase B: 0.91%

Clase B1: 0.81%

Clase C1: 0.73%

Clase E: 0.13%

Rentabilidad del periodo:

Clase A: 23.39%

Clase A1: 23.51%

Clase B: 23.51%

Clase B1: 23.64%

Clase C1: 23.73%

Clase E: 24.48%

Rentabilidad bruta del periodo:

Clase A: 24.40%

Clase A1: 24.42%

Clase B: 24.72%

Clase B1: 24.45%

Clase C1: 24.46%

Clase E: 24.61%

Los costes de análisis previstos para ejercicio 2021 que soportará la IIC ascienden a 52.000,00euros.

<b>e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora. </b>

NO APLICA

<b>2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES. </b>

<b>a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. </b>

Durante el 4T de 2020, tomamos la decisión de iniciar la construcción de una nueva posición semilla en nuestra cartera. Dicha inversión se produjo durante el mes de diciembre alcanzando un peso del 2% del NAV del fondo al final del cuarto trimestre. Esta nueva inversión semilla, unida la que ya iniciamos y comentamos en el 3T de 2020, incrementa a 10 el número de participadas de nuestra cartera, recuperando con ello nuestro objetivo de diversificación (10-12 participadas). Nuestra cartera pasa por lo tanto a estar compuesta por 8 posiciones estratégicas y 2 posiciones semilla.

<b>b) Operativa de préstamo de valores. </b>

NO APLICA

<b>c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos. </b>

NO APLICA

<b>d) Otra información sobre inversiones. </b>

En términos generales, los resultados del 3T 2020 han superado no sólo los estimados de los analistas, sino también nuestros propios estimados. Es el tercer trimestre consecutivo en que esto se produce.

<b>3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD. </b>

El Fondo ha cerrado un muy complejo año 2020 con rentabilidad positiva (revalorización del NAV del +0,5% en el caso de la clase C1), lo que supone un hito en un mercado ibérico en el que los índices de referencia IBEX 35 e IBEX Medium Cap han sufrido fuertes descensos del -15,5% y del -9,7% respectivamente.

A pesar de estar expuesto exclusivamente al mercado ibérico (el más castigado de Europa tanto en 2020 como en el conjunto del periodo 2008-2020), el fondo ha logrado rentabilidades en línea con las de índices globales europeos (el Índice FTSE Developed Europe Small Cap tuvo un comportamiento de +0.4% en el conjunto del año 2020).

Pero el verdadero valor de nuestra estrategia se ve mejor en la generación de alfa a largo plazo. En este sentido es importante destacar que QMC III ha sido con diferencia el fondo de renta variable española más rentable de los últimos 3 años de acuerdo con datos de Morningstar (rentabilidad anual del +3,5% que contrasta con la rentabilidad media del -4,6% generada en ese mismo periodo por los fondos de bolsa española de acuerdo con Inverco, patronal española de Instituciones de Inversión Colectiva)

<b>4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO. </b>

NO APLICA

<b>5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS. </b>

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.

<b>6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV. </b>

NO APLICA

<b>7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS. </b>

NO APLICA

<b>8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS. </b>

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

<b>9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS). </b>

NO APLICA

<b>10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO. </b>

Creemos que nuestra cartera actual está especialmente diseñada para el contexto de mercado del 2021, ya que combina compañías que han demostrado en 2020 ser de las más defensivas frente a los riesgos de la tercera ola de la pandemia junto con otras de idéntica calidad que tendrán en algún momento del año el claro viento a favor de la reactivación de la producción industrial y del consumo. Todo ello en compañías sin deuda y con muy elevada munición financiera para invertir por delante de sus competidores en crecimiento y remuneración al accionista en la era post-Covid.

ANEXO 10 POLITICAS DE REMUNERACIÓN:

Alantra Multi Asset, SGIIC, S.A. (la Gestora) dispone de una política de remuneración adecuada a una gestión eficaz del riesgo que no ofrece a sus empleados incentivos incompatibles con los perfiles de riesgo de los fondos y carteras que gestiona, y que se fija sobre criterios cuantitativos y cualitativos. La Política de Remuneraciones de la Gestora se aplica en el marco de la Política de Remuneraciones del Grupo Alantra, la cual se revisa anualmente. Durante el ejercicio 2020 no se han producido modificaciones en la Política de Remuneraciones de la Gestora. La remuneración devengada por el personal de la Gestora durante el ejercicio 2020 es la siguiente:

1. Remuneración total devengada por la Gestora:

- a) Remuneración fija: 692.448,69 euros.
- b) Remuneración variable: 100.000 euros.

2. Número de beneficiarios:

- a) Número total de empleados de la Gestora: 9.
  - b) Número total de empleados de la Gestora que han recibido retribución variable: 4.
3. Remuneración ligada a la comisión de gestión variable de la IIC: No existe remuneración variable expresamente ligada a la comisión variable de la IIC, salvo en el caso de algunos directivos que tienen derecho a percibir un porcentaje mínimo de la comisión variable. De conformidad con la política de remuneraciones de la Gestora, la remuneración variable de cada empleado se determina por el Consejo de Administración de la Gestora sobre la base (i) del beneficio operativo obtenido por ésta, y (ii) atendiendo al grado de satisfacción con el desempeño individual de cada empleado, de acuerdo con el sistema formal de evaluación del desempeño establecido en el Grupo Alantra. Dicho beneficio proviene tanto de la comisión de gestión fija como de la comisión de gestión variable que la Gestora, en su caso, percibe de cada una de las IIC o carteras gestionadas, así como del resto de los ingresos que en su caso obtenga la Gestora. La retribución variable del Consejero Delegado es determinada por el Consejo de Administración, siguiendo los criterios establecidos en el contrato suscrito con la Sociedad, y dentro de los límites establecido por la Junta de Accionistas.
4. Remuneración de los altos cargos de la Gestora:
- a) Número de altos cargos: 2 (remuneración fija: 325.000 euros; remuneración variable: 0 euros).
  - b) Número de empleados cuya actuación tenga una incidencia material en el perfil de riesgo de la IIC: 2 (remuneración fija: 125.000 euros; remuneración variable: 40.000 euros).

## 10. Información sobre la política de remuneración

Alantra Multi Asset, SGIIC, S.A. (la Gestora) dispone de una política de remuneración adecuada a una gestión eficaz del riesgo que no ofrece a sus empleados incentivos incompatibles con los perfiles de riesgo de los fondos y carteras que gestiona, y que se fija sobre criterios cuantitativos y cualitativos. La Política de Remuneraciones de la Gestora se aplica en el marco de la Política de Remuneraciones del Grupo Alantra, la cual se revisa anualmente. Durante el ejercicio 2020 no se han producido modificaciones en la Política de Remuneraciones de la Gestora. La remuneración devengada por el personal de la Gestora durante el ejercicio 2020 es la siguiente:

- 1. Remuneración total devengada por la Gestora:
  - a) Remuneración fija: 692.448,69 euros.
  - b) Remuneración variable: 100.000 euros.
- 2. Número de beneficiarios:
  - a) Número total de empleados de la Gestora: 9.
  - b) Número total de empleados de la Gestora que han recibido retribución variable: 4.
- 3. Remuneración ligada a la comisión de gestión variable de la IIC: No existe remuneración variable expresamente ligada a la comisión variable de la IIC, salvo en el caso de algunos directivos que tienen derecho a percibir un porcentaje mínimo de la comisión variable. De conformidad con la política de remuneraciones de la Gestora, la remuneración variable de cada empleado se determina por el Consejo de Administración de la Gestora sobre la base (i) del beneficio operativo obtenido por ésta, y (ii) atendiendo al grado de satisfacción con el desempeño individual de cada empleado, de acuerdo con el sistema formal de evaluación del desempeño establecido en el Grupo Alantra. Dicho beneficio proviene tanto de la comisión de gestión fija como de la comisión de gestión variable que la Gestora, en su caso, percibe de cada una de las IIC o carteras gestionadas, así como del resto de los ingresos que en su caso obtenga la Gestora. La retribución variable del Consejero Delegado es determinada por el Consejo de Administración, siguiendo los criterios establecidos en el contrato suscrito con la Sociedad, y dentro de los límites establecido por la Junta de Accionistas.
- 4. Remuneración de los altos cargos de la Gestora:
  - a) Número de altos cargos: 2 (remuneración fija: 325.000 euros; remuneración variable: 0 euros).
  - b) Número de empleados cuya actuación tenga una incidencia material en el perfil de riesgo de la IIC: 2 (remuneración fija: 125.000 euros; remuneración variable: 40.000 euros).

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

Sin información