

ALTERALIA REAL ESTATE DEBT, FIL

Nº Registro CNMV: 77

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2021

Gestora: 1) ALANTRA MULTI ASSET, SGIIC, S.A. **Depositario:** BANKINTER, S.A. **Auditor:** Deloitte, S.L.
Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** BANKINTER **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

C/ Ortega y Gasset, 29 28006 Madrid

Correo Electrónicogestion@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: 25/10/2019

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

Tipo de fondo: Fondo de Inversión Libre Vocación inversora: RENTA FIJA EURO Perfil de Riesgo: Alto

Descripción general

Política de inversión: Prácticamente el 100% de la exposición total del FIL se dedicará a financiar empresas españolas (mínimo 60% Patrimonio Total Comprometido "PTC") y europeas (máximo 40% PTC) cuya actividad principal sea la explotación de activos inmobiliarios (arrendamiento o transmisión u otra actividad). La financiación tendrá como finalidad principal la adquisición y rehabilitación de inmuebles o la refinanciación de la deuda de la compañía y se realizará principalmente mediante la concesión de préstamos, aunque a compañías no españolas también mediante la suscripción de instrumentos de renta fija (cotizados en mercados europeos o no cotizados). Los préstamos serán mayormente garantizados con hipoteca sobre los inmuebles de dichas compañías, aunque el FIL podrá aceptar activos financieros como garantía. En caso de insolvencia, el FIL podrá ejecutar las garantías adquiriendo de manera sobrevenida el inmueble o los activos financieros objeto de garantía, en tal caso procederá a su venta en el menor plazo posible. La financiación será deuda senior y subordinada indistintamente, con vencimiento por lo general de entre 6 meses y 6 años. El ratio de endeudamiento respecto a la valoración de su garantía será de 55-75%, pudiendo alcanzar el 80%. No existen criterios preestablecidos para la selección de las compañías ni calidad crediticia, pudiendo tener un elevado riesgo crediticio.

Operativa en instrumentos derivados

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

2.1.a) Datos generales

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Participaciones, partícipes y patrimonio

CLASE	Nº de participaciones a fin periodo	Nº de partícipes a fin periodo	Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación (periodo actual)	Inversión mínima	Distribuye dividendos	Patrimonio (en miles)			
							A final del periodo	Diciembre 2020	Diciembre 2019	Diciembre 20__
CLASE A	348.132	28	EUR	0	100.000,00 Euros	SI	3.468	3.132	0	
CLASE ALANTRA	27.529	4	EUR	0	100.000,00 Euros	SI	273	270	292	
CLASE B	414.813	4	EUR	0	100.000,00 Euros	SI	4.189	3.168	0	
CLASE C	210.333	1	EUR	0	100.000,00 Euros	SI	2.138	2.121	0	
CLASE D	350.140	1	EUR	0	100.000,00 Euros	SI	3.603	3.564	0	

Valor liquidativo (*)

CLASE	Divisa	Último valor liquidativo estimado		Último valor liquidativo definitivo			Valor liquidativo definitivo		
		Fecha	Importe	Fecha	Importe	Estimación que se realizó	2020	2019	20__
CLASE A	EUR			31-03-2021	9,9627		9,9351		
CLASE ALANTRA	EUR			31-03-2021	9,9327		9,8003	9,7430	
CLASE B	EUR			31-03-2021	10,0986		10,0360		
CLASE C	EUR			31-03-2021	10,1664		10,0861		
CLASE D	EUR			31-03-2021	10,2904		10,1783		

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	al fondo	1,04		1,04	1,04		1,04	patrimonio	0,02	0,02	Patrimonio
CLASE ALANTRA	al fondo	0,00		0,00	0,00		0,00	patrimonio	0,02	0,02	Patrimonio
CLASE B	al fondo	0,64		0,64	0,64		0,64	patrimonio	0,02	0,02	Patrimonio
CLASE C	al fondo	0,55		0,55	0,55		0,55	patrimonio	0,02	0,02	Patrimonio
CLASE D	al fondo	0,25		0,25	0,25		0,25	patrimonio	0,02	0,02	Patrimonio

El sistema de imputación de la comisión sobre resultados es fondo

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2021		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
	0,28				

El último VL definitivo es de fecha: 31-03-2021

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es trimensual

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 o 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)									
LET. 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.

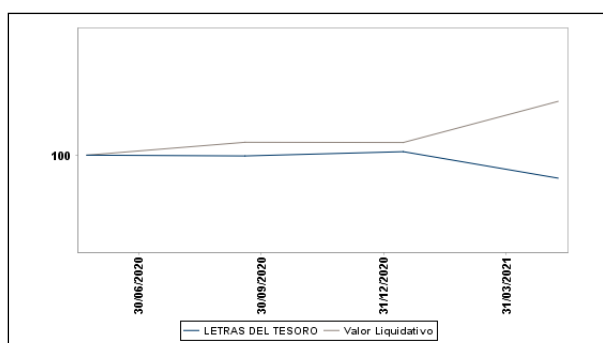
(iii) VaR condicional del valor liquidativo: Indica la pérdida media esperada en el resto de los casos.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Anual			
		2020	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,10	3,28			

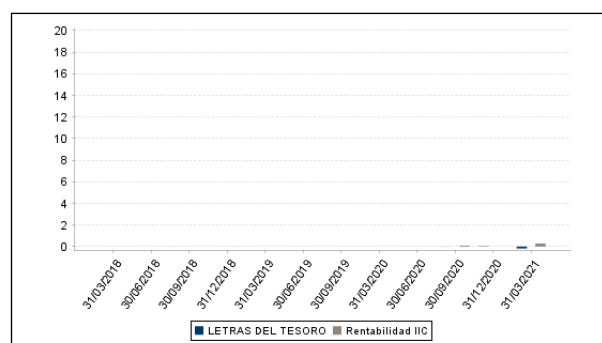
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2021		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
	1,35				

El último VL definitivo es de fecha: 31-03-2021

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es trimensual

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 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(i) de:									
Valor liquidativo									
VaR histórico del valor liquidativo(ii)	1,35	1,35	1,44	1,42		1,44			
LET. 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.

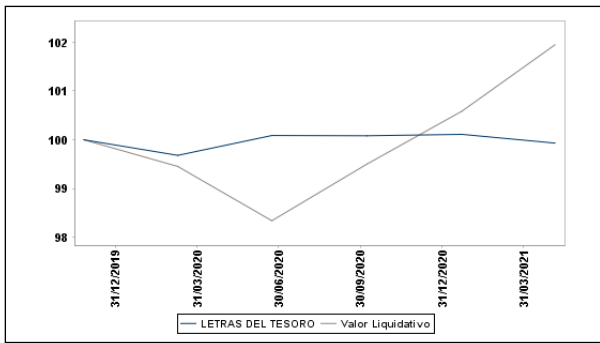
(iii) VaR condicional del valor liquidativo: Indica la pérdida media esperada en el resto de los casos.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Anual			
		2020	2019	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,05	0,26	2,62		

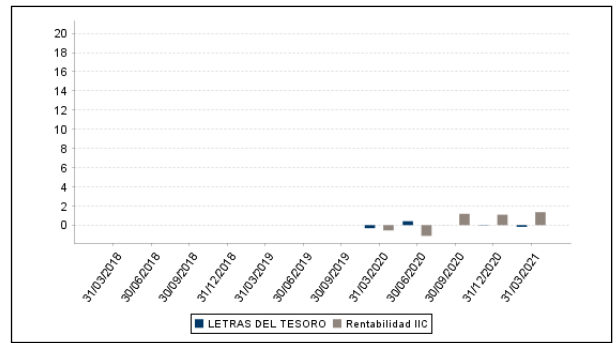
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 2021		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
	0,62				

El último VL definitivo es de fecha: 31-03-2021

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es trimensual

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)									
LET. 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.

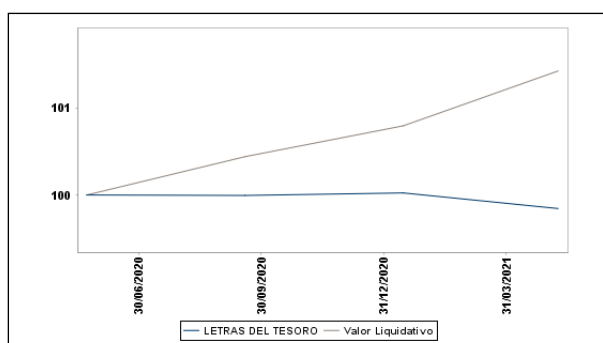
(iii) VaR condicional del valor liquidativo: Indica la pérdida media esperada en el resto de los casos.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Anual			
		2020	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,69	2,24			

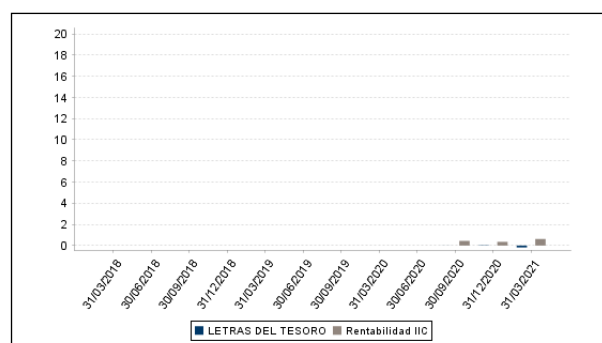
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 2021		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
	0,80				

El último VL definitivo es de fecha: 31-03-2021

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es trimensual

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)									
LET. 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.

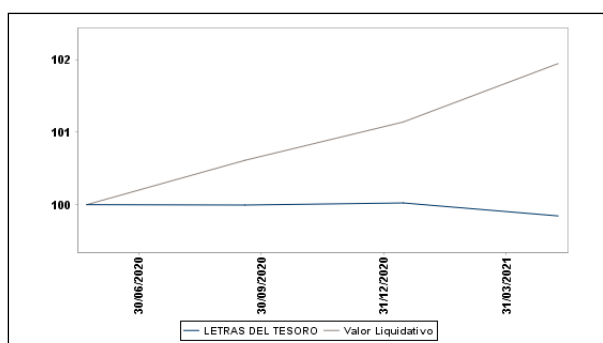
(iii) VaR condicional del valor liquidativo: Indica la pérdida media esperada en el resto de los casos.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Anual			
		2020	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,60	1,77			

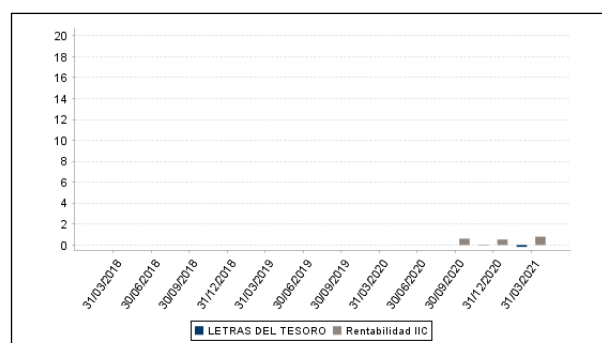
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 2021		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
	1,10				

El último VL definitivo es de fecha: 31-03-2021

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es trimensual

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)									
LET. 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.

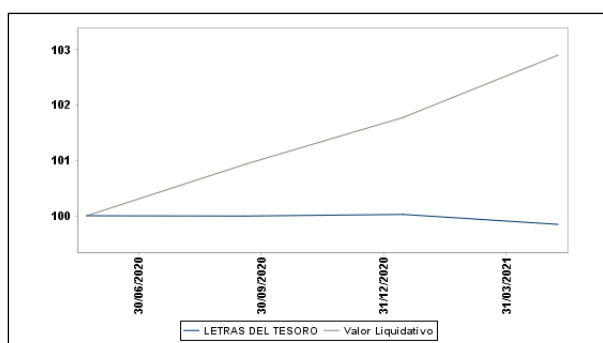
(iii) VaR condicional del valor liquidativo: Indica la pérdida media esperada en el resto de los casos.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Anual			
		2020	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,30	0,92			

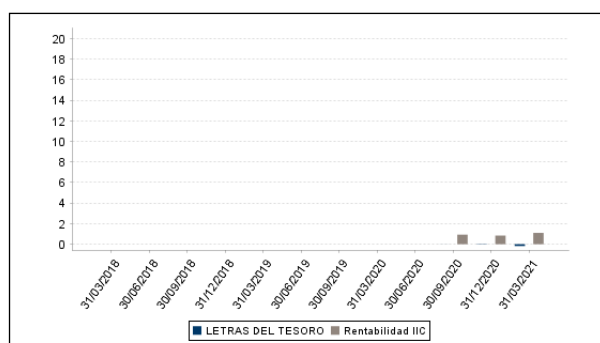
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	10.021	73,30	10.021	81,76
* Cartera interior	10.000	73,14	10.000	81,59
* Cartera exterior	0	0,00	0	0,00
* Intereses de la cartera de inversión	21	0,15	21	0,17
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	4.056	29,67	2.554	20,84
(+/-) RESTO	-405	-2,96	-320	-2,61
TOTAL PATRIMONIO	13.672	100,00 %	12.256	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	12.256	12.201	12.256	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	9,83	0,00	9,83	0,00
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,46	0,45	0,46	11,66
(+) Rendimientos de gestión	1,05	1,14	1,05	0,65
(-) Gastos repercutidos	-0,67	-0,69	-0,67	11,01
- Comisión de gestión	-0,61	-0,63	-0,61	4,84
- Gastos de financiación	0,00	0,00	0,00	0,00
- Otros gastos repercutidos	-0,06	-0,06	-0,06	6,17
(+) Ingresos	0,08	0,00	0,08	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	13.672	12.256	13.672	

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

3. Inversiones financieras

No aplica

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 aplica

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	2,00

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a.) Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 3.603.100,82 euros que supone el 26,35% sobre el patrimonio de la IIC.
Anexo: j) Existen cuatro partícipes vinculados con la gestora que han adquirido un compromiso de inversión con el FIL

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplica

9. Anexo explicativo del informe periódico

ALTERALIA REAL ESTATE DEBT FIL 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 Multi Asset, SGIIC, SA. Vocación de la Sociedad y objetivo de gestión: La compañía busca al máximo el mantenimiento de los tradicionales criterios financieros de seguridad, rentabilidad y liquidez, dentro de una alta diversificación de riesgos y productos, entidades y sectores económicos. La evolución de la crisis sanitaria ha sufrido altibajos durante los 3 primeros meses del año 2021. Sin embargo, la buena noticia ha sido la confirmación de las expectativas de una resolución definitiva de la pandemia en los próximos 12 meses. La aprobación por parte de las principales Agencias de Medicamentos de diferentes vacunas frente al Covid y la confirmación de su elevada eficacia han compensado los impactos negativos coyunturales sobre las economías derivados de una tercera ola en enero-febrero más severa de lo previsto, de la aparición de nuevas cepas más contagiosas y de ciertas incidencias en el proceso de vacunación (polémica respecto a los efectos colaterales de la vacuna de Astra Zeneca, retraso en el ritmo de vacunación en Europa). A nivel macro, el primer trimestre del año se ha visto marcado por un cierto repunte de la inflación, originado por la fuerte reactivación de demanda en Asia post-Covid, el repunte de precios de materias primas y los efectos colaterales de los 7 trillones de dólares de liquidez inyectados por los 3 principales Bancos Centrales. Sin embargo, los Bancos Centrales han seguido firmes en su compromiso inequívoco de lograr estabilizar sus economías en un nuevo marco post-pandemia de reactivación económica con inflación. Tanto el BCE como la Reserva Federal han logrado tranquilizar a los inversores reiterando su objetivo de no subir sus tipos de interés de referencia en el medio plazo y de preservar sus programas de recompra de activos. Este mantenimiento de las políticas monetarias acomodaticias (quantitative easing) es clave para lograr que el movimiento virtuoso de normalización hacia mayor crecimiento e inflación y tipos más altos, se produzca a una velocidad razonable y evitando indeseables burbujas especulativas o desequilibrios derivados de déficit públicos excesivos. Por primera vez en las últimas 3 décadas, la Reserva Federal Norteamericana se está planteando que su objetivo de inflación pueda superar el 2% con el fin de apoyar la reactivación económica. Aunque este nuevo escenario desconocido pueda provocar cierta incertidumbre y volatilidad en los mercados en el corto plazo, puede ser un catalizador del crecimiento global si se logra implementar de forma equilibrada. En EE.UU., la victoria de los demócratas en las dos cámaras ha reactivado las expectativas de crecimiento al implicar vía libre al ambicioso Plan de infraestructuras de Biden. A ello se une el avance en el proceso de vacunación masiva de la población. De hecho, en su reunión de mediados de marzo, la Reserva Federal elevó su objetivo de crecimiento para 2021 en EE.UU. desde el 4,2% al 6,5%, mejoró su previsión de tasa de desempleo al 4,5% para finales de año (frente al 6,2% actual) y estimó una inflación del 2,4% este año que bajaría ya al año siguiente. Así mismo, dio un mensaje de tranquilidad a los inversores al no prever subidas de tipos hasta 2024. Este es un tema clave, ya que la principal incertidumbre o amenaza a medio largo plazo es el impacto que puedan tener las medidas de estímulo fiscal sobre el déficit público norteamericano. Europa se ha quedado atrás en su proceso de vacunación y ello está agravando el rezago de su reactivación económica a corto plazo respecto a EE.UU. o China. También los planes de estímulo fiscal aprobados están tardando más de lo previsto en hacerse efectivos, lo que puede afectar al desempleo o al consumo en aquellos países donde los efectos de la pandemia han sido más severos (como España o Italia). Sin embargo, con el Fondo de Reconstrucción Europeo plenamente aprobado, es sólo una cuestión de tiempo que la liquidez fluya hacia la economía productiva. Es de esperar que el consumo privado se reactive sensiblemente a partir del verano favorecido por importantes tasas de ahorro durante la pandemia. Asia sigue siendo la región que se está recuperando con más fuerza. La reactivación China se está consolidando con un mantenimiento de la disciplina monetaria y con subidas moderadas de tipos en respuesta a repuntes inflacionistas. La región es gran importadora de materias primas, por lo que está sufriendo recientemente el impacto de la fuerte inflación en costes, aunque todo parece indicar que se trata de un efecto temporal. Resulta algo más preocupante la situación de otras regiones emergentes. Latinoamérica se enfrenta a una recuperación más lenta por su limitado acceso a las vacunas y el impacto de la subida de tipos a largo plazo en EE.UU. y la apreciación del dólar que afectan a algunos países por estar muy endeudados en dicha moneda. Sin embargo, Latinoamérica es también un beneficiario de la recuperación cíclica por

ser un gran exportador de commodities. Algunos países periféricos como Turquía están sufriendo por otro lado los efectos de su falta de ortodoxia monetaria por la vía de una fuerte devaluación de sus monedas. Sin embargo, se trata de casos aislados que no comprometen el proceso global de reactivación económica. Los inversores han acogido con optimismo moderado un escenario cada vez más probable de resolución de la pandemia a medio plazo y reactivación económica con inflación controlada y políticas monetarias acomodaticias que permitan mantener tipos de interés reales negativos a largo plazo y déficits públicos bajo control. Las principales bolsas mundiales han tenido un comportamiento positivo en el trimestre, apoyadas también por la expectativa de baja rentabilidad de la renta fija a medio-largo plazo, tanto pública como corporativa. b) Decisiones generales de inversión adoptadas. El FIL persigue obtener una rentabilidad positiva para el partícipe mediante el otorgamiento de financiación a compañías cuya actividad principal consiste en la explotación de activos inmobiliarios. Prácticamente el 100% de la exposición total del FIL se dedicará a financiar empresas españolas (mínimo 60% del Patrimonio Total Comprometido "PTC") y europeas (máximo 40% del PTC) cuya actividad principal sea la explotación de activos inmobiliarios (arrendamiento o transmisión u otra actividad). La financiación tendrá como finalidad principal la adquisición y rehabilitación de inmuebles o la refinanciación de la deuda de la compañía y se realizará principalmente mediante la concesión de préstamos. Los préstamos serán mayormente garantizados con hipoteca sobre los inmuebles de dichas compañías, aunque el FIL podrá aceptar activos financieros como garantía. La financiación será deuda senior y subordinada indistintamente, con vencimiento por lo general de entre 6 meses y 7 años. El ratio de endeudamiento respecto a la valoración de su garantía será de 55-75%, pudiendo alcanzar el 80%. A fecha de este informe el FIL ha realizado una inversión financiando a una compañía en cartera. c) Índice de referencia. NO APLICA d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC. En el periodo a que se refiere el informe, el patrimonio de la IIC ha incrementado en un 11.56% el número de partícipes ha aumentado un 5.56% la rentabilidad de la IIC ha sido de un 1.37% La cartera de la IIC muestra un VAR (a un mes, 95% de nivel de confianza, por simulación histórica, dos años de histórico de datos considerados es de un 11.08% El detalle de los gastos que soporta la IIC en el período son: Comisión de gestión: Clase A: 1.04% Clase ALANTRA: 0.00% Clase B: 0.64% Clase C: 0.55% Clase D: 0.25% Comisión de depositaria: Clase A: 0.02% Clase ALANTRA: 0.02% Clase B: 0.02% Clase C: 0.02% Clase D: 0.02% Otros gastos: Clase A: 0.03% Clase ALANTRA: 0.03% Clase B: 0.03% Clase C: 0.03% Clase D: 0.03% Total ratio de gestos: Clase A: 1.10% Clase ALANTRA: 0.05% Clase B: 0.69% Clase C: 0.60% Clase D: 0.30% Rentabilidad de la IIC: Clase A: 0.28% Clase ALANTRA: 1.35% Clase B: 0.62% Clase C: 0.80% Clase D: 1.10% Rentabilidad Bruta del periodo: Clase A: 1.37% Clase ALANTRA: 1.40% Clase B: 1.31% Clase C: 1.40% Clase D: 1.40% e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora. NO APLICA 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES. a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. Durante el primer trimestre de 2021, el FIL no ha realizado ninguna inversión, por lo que a 31 de marzo de 2021 el FIL tiene una compañía en cartera. b) Operativa de préstamo de valores. NO APLICA c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos. NO APLICA d) Otra información sobre inversiones. NO APLICA 3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD. NO APLICA 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO. NO APLICA 5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS. En relación al derecho de voto y ejercicios de los mismos, el fondo no ha realizado ninguna operación con estas características. Con carácter general, Alantra 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 Multi Management SGIIC, S.A. ejercerá, en todo caso, los derechos de asistencia y voto en las juntas generales de accionistas de las sociedades españolas en las que sus fondos bajo gestión mantengan con más de un año de antigüedad, una participación superior al 1% del capital social de la compañía. 6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV. NO APLICA 7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS. NO APLICA 8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS. NO APLICA 9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS). NO APLICA 10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO. Como consecuencia de la crisis provocada por el Covid-19, esperamos que el número de oportunidades potenciales de financiación dentro del sector inmobiliario se vea incrementado en los próximos meses debido a las necesidades de liquidez y de financiación no cubiertas por el sector bancario.

10. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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

--