

ALTERALIA REAL ESTATE DEBT, FIL

Nº Registro CNMV: 77

Informe Trimestral del Tercer 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 Electrónico

gestion@alantra.com

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 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	422.666	39	EUR	0	100.000,00 Euros	SI	4.208	3.132	0	
CLASE ALANTRA	32.742	5	EUR	0	100.000,00 Euros	SI	330	270	292	
CLASE B	866.655	10	EUR	0	100.000,00 Euros	SI	8.708	3.168	0	
CLASE C	210.333	1	EUR	0	100.000,00 Euros	SI	2.104	2.121	0	
CLASE D	2.874.428	10	EUR	0	100.000,00 Euros	SI	28.922	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			30-09-2021	9,9569		9,9351		
CLASE ALANTRA	EUR			30-09-2021	10,0684		9,8003	9,7430	
CLASE B	EUR			30-09-2021	10,0479		10,0360		
CLASE C	EUR			30-09-2021	10,0029		10,0861		
CLASE D	EUR			30-09-2021	10,0619		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	1,02		1,02	3,14		3,14	patrimonio	0,02	0,06	Patrimonio
CLASE ALANTRA	al fondo	0,00		0,00	0,00		0,00	patrimonio	0,02	0,06	Patrimonio
CLASE B	al fondo	0,57		0,57	1,80		1,80	patrimonio	0,02	0,05	Patrimonio
CLASE C	al fondo	0,43		0,43	1,53		1,53	patrimonio	0,02	0,06	Patrimonio
CLASE D	al fondo	0,08		0,08	0,34		0,34	patrimonio	0,02	0,05	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
	0,22				

El último VL definitivo es de fecha: 30-09-2021

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es trimestral

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	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(i) de:									
Valor liquidativo									
VaR histórico del valor liquidativo(ii)	2,05	2,05	1,15						
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.

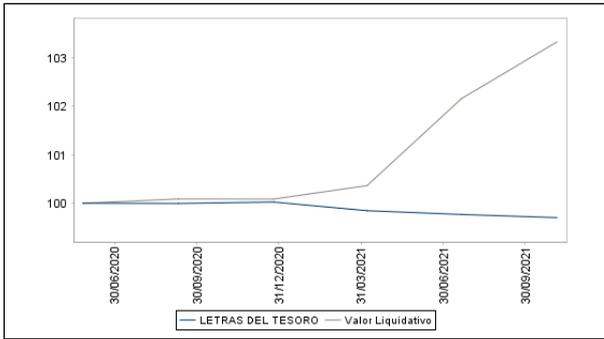
(iii) VaR condicional del valor liquidativo: Indica la pérdida media esperada en el resto de los casos.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Anual			
		2020	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	3,38	3,28			

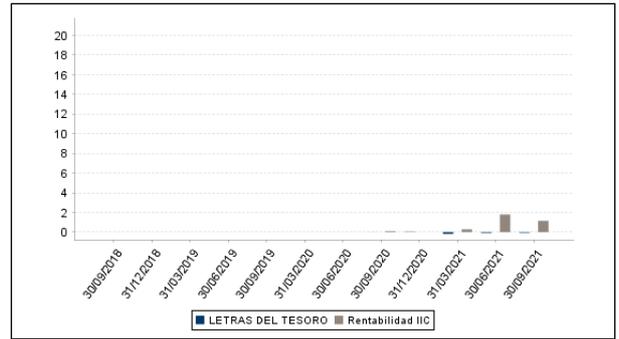
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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
	2,74				

El último VL definitivo es de fecha: 30-09-2021

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es trimestral

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)	2,19	2,19	1,50	1,35	1,44	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.

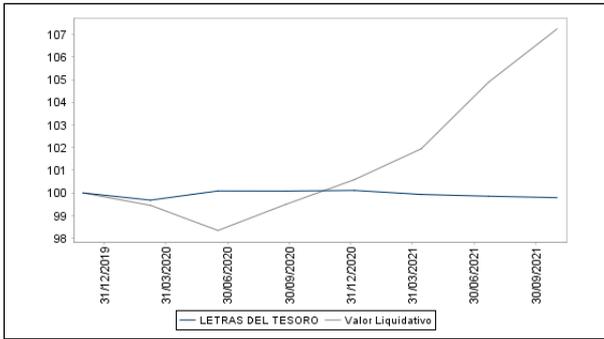
(iii) VaR condicional del valor liquidativo: Indica la pérdida media esperada en el resto de los casos.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Anual			
		2020	2019	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,23	0,26	2,62		

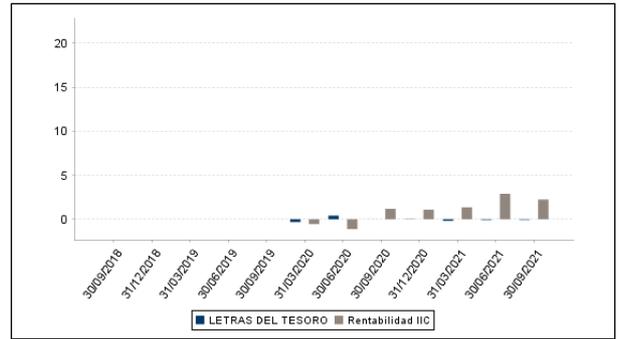
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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
	0,12				

El último VL definitivo es de fecha: 30-09-2021

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es trimestral

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	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(i) de:									
Valor liquidativo									
VaR histórico del valor liquidativo(ii)	2,06	2,06	0,91						
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.

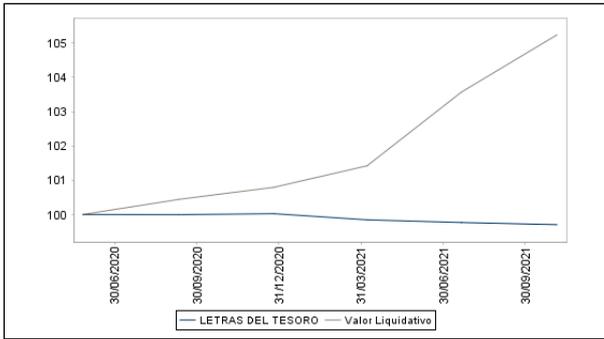
(iii) VaR condicional del valor liquidativo: Indica la pérdida media esperada en el resto de los casos.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Anual			
		2020	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	2,02	2,24			

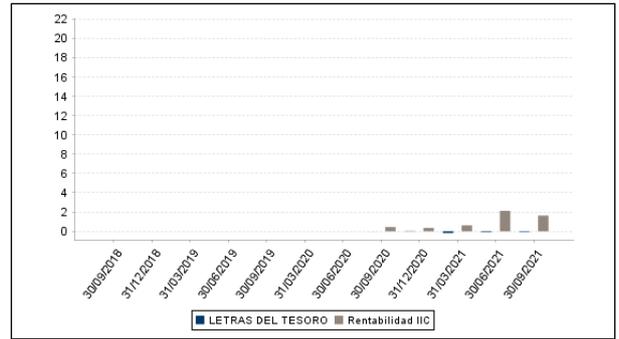
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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
	-0,82				

El último VL definitivo es de fecha: 30-09-2021

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es trimestral

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	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(i) de:									
Valor liquidativo									
VaR histórico del valor liquidativo(ii)	2,20	2,20	1,01						
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.

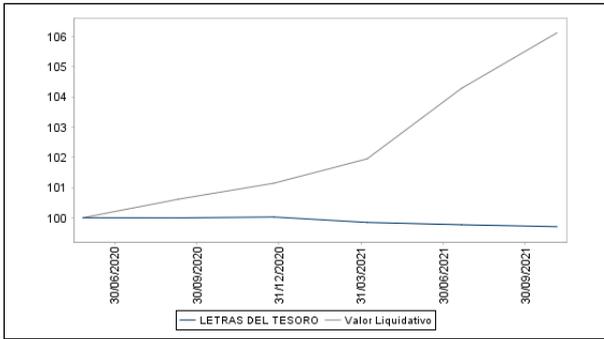
(iii) VaR condicional del valor liquidativo: Indica la pérdida media esperada en el resto de los casos.

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

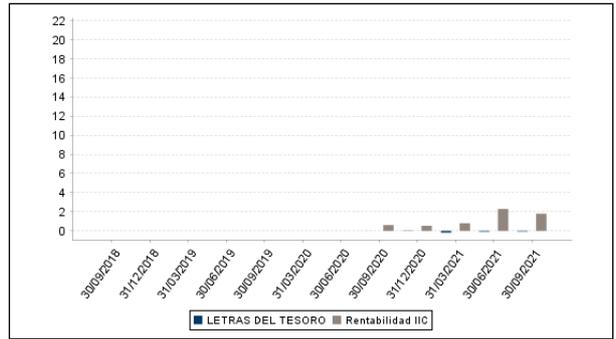
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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
	-1,14				

El último VL definitivo es de fecha: 30-09-2021

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es trimestral

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	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(i) de:									
Valor liquidativo									
VaR histórico del valor liquidativo(ii)	2,37	2,37	1,43						
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.

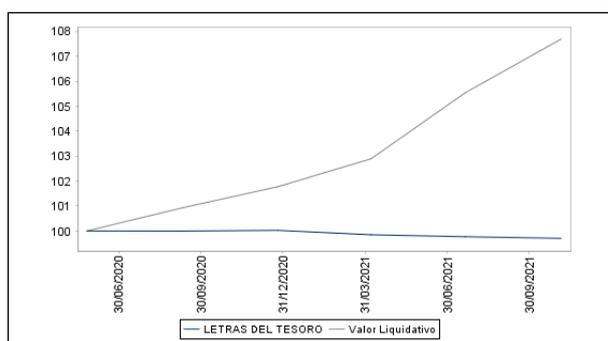
(iii) VaR condicional del valor liquidativo: Indica la pérdida media esperada en el resto de los casos.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Anual			
		2020	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,56	0,92			

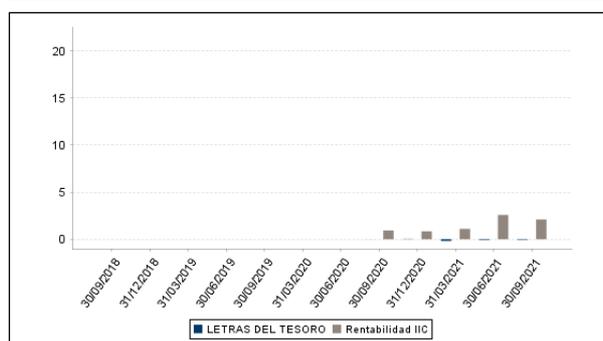
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	9.759	22,04	9.751	38,85
* Cartera interior	9.739	22,00	9.731	38,77
* Cartera exterior	0	0,00	0	0,00
* Intereses de la cartera de inversión	20	0,05	20	0,08
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	35.595	80,40	15.614	62,20
(+/-) RESTO	-1.081	-2,44	-264	-1,05
TOTAL PATRIMONIO	44.272	100,00 %	25.101	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del periodo actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	25.101	13.672	12.256	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	46,64	55,47	127,28	74,83
- Beneficios brutos distribuidos	2,71	1,21	5,48	366,26
± Rendimientos netos	1,84	2,48	5,43	88,46
(+ Rendimientos de gestión)	0,27	0,68	1,56	-16,06
(-) Gastos repercutidos	-0,37	-0,65	-1,49	39,59
- Comisión de gestión	-0,29	-0,51	-1,21	16,86
- Gastos de financiación	0,00	0,00	0,00	0,00
- Otros gastos repercutidos	-0,08	-0,14	-0,28	22,73
(+ Ingresos)	1,94	2,45	5,36	64,93
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	44.272	25.101	44.272	

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	0,74

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a) Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 9.878.925,40 euros que supone el 22,31% sobre el patrimonio de la IIC.

m) Hay 5 partícipes con posiciones propias del personal de la sociedad gestora o de los promotores que representan el 0,74% del patrimonio vinculado

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, SGIC, 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. Durante este tercer trimestre hemos asistido a la confirmación definitiva de la eficacia de los programas de vacunación anti-Covid y la consiguiente inflexión de la incidencia de la pandemia en las principales economías desarrolladas. La reapertura de la economía, el afloramiento de la fuerte demanda reprimida durante el largo periodo de confinamiento, la inmunización gradual de la sociedad y unas condiciones fiscales y monetarias muy favorables han alimentado un fuerte repunte del consumo y una clara reactivación económica en los primeros 3 trimestres del año. Sin embargo, este fuerte repunte del consumo está originando también desequilibrios que amenazan con ralentizar de nuevo el crecimiento en 2022. Los dos principales desequilibrios (altamente relacionados entre sí) son el fuerte repunte de la inflación y las disrupciones de las cadenas de suministro de productos y servicios. A partir de septiembre, la persistencia de datos de inflación por encima de lo previsto y las indicaciones de los principales Bancos Centrales sobre un probable adelanto en el tiempo del endurecimiento de las políticas monetarias (tapering) como respuesta a esta mayor presión en precios han empezado a generar el temor en los mercados financieros a un escenario de 'estancflación' en 2022 (combinación de una creciente inflación con un estancamiento del crecimiento). No es éste el escenario que esperamos para 2022, ni tampoco el que reflejan hoy por hoy las previsiones del FMI. Es previsible que los desajustes productivos o las tensiones inflacionistas persistan en el medio plazo, ya que su reequilibrio requiere en muchos casos de decisiones de inversión de lenta maduración que deben tomarse además en un contexto general macroeconómico aún incierto y volátil. Sin embargo, tanto la Reserva Federal Americana (FED) como el Banco Central Europeo (BCE) han ratificado su compromiso de mantener una política monetaria acomodaticia que no ponga en riesgo la recuperación económica y han reiterado que la reducción de las medidas de estímulo se realizará de forma muy gradual y siempre proporcionada al ritmo de recuperación económica, lo que sigue dando tranquilidad a los inversores. En este sentido, la FED anunció a finales de septiembre que el tapering se iniciará en noviembre y que concluirá, en principio, a mitad de 2022, antes de lo esperado. La economía americana ha seguido creciendo con mucha fuerza durante este tercer trimestre del año, lo que ha llevado al FMI a incrementar su previsión de crecimiento de PIB norteamericano del 6,4% al 7,0% en 2021 y del 3,5% al 4,9% en 2022. Por otro lado, la inflación en EE.UU. está siendo más persistente de lo que se esperaba. En este contexto, es razonable no esperar demasiado para empezar a endurecer poco a poco la política monetaria. En el caso europeo, donde el crecimiento económico y la reactivación del empleo es aún más incipiente, el BCE anunció también el comienzo de la retirada de los estímulos, aunque no prevé hacerlo hasta principios de 2022, en un contexto de crecimiento e inflación más normalizado. En cualquier caso, el BCE no ha dejado tampoco lugar a dudas respecto al mantenimiento de las medidas de estímulo, indicando que, una vez llegue a su fin el programa actual de compra de activos dentro de 6 meses, será reemplazado por apoyos más permanentes. Aunque las elecciones alemanas de finales de septiembre no dejaron un vencedor claro, no deberían afectar a la reactivación económica, ya que los partidos radicales no tendrán influencia alguna en la formación de gobierno y la coalición más probable (socialdemócratas con el apoyo de liberales y verdes) mantiene una agenda continuista en política monetaria y marcadamente europeísta. En China, la confirmación de los problemas de solvencia de Evergrande, la segunda promotora inmobiliaria más grande del país con actividades diversificadas en otras ramas de actividad encendió las alarmas durante algunos días del mes de septiembre respecto a un posible impacto en el sector inmobiliario chino y en sus bancos financiadores. Sin embargo, quedó muy pronto claro que el riesgo de quiebra de Evergrande era un problema aislado que difícilmente podía derivar en un riesgo sistémico dada la rápida reacción del Banco Central chino (inyectando US\$14.000m a su sistema bancario en prevención de cualquier riesgo de iliquidez), el escaso peso del sector inmobiliario en la cartera de préstamos de los Bancos chinos (6% del total), la falta de ramificaciones globales del problema (no hay bancos internacionales afectados

por el impago de Evergrande) y la relativa solidez financiera del resto del sector promotor doméstico. En lo que se refiere a los países emergentes (Latinoamérica, Oriente Medio, Sudeste Asiático), la situación está mejorando en este último trimestre como consecuencia de la reactivación de las exportaciones (recuperación del 8% del volumen del comercio mundial y subidas medias del 38% en los precios de las commodities respecto al año anterior) y de los flujos de inversión recibidos desde países desarrollados, lo que les está permitiendo estabilizar la devaluación de sus monedas. Pese a ello, los países emergentes son ahora los más damnificados por la pandemia. El crecimiento económico esperado en estas regiones para 2021 (en torno al 6%) será aún insuficiente para compensar la recesión de 2020 y sigue mediatizado, a corto plazo, por los bajos niveles de vacunación de la población, y a medio plazo, por las posibles subidas de tipos de interés en países desarrollados (a partir de finales de 2022). En resumen, la economía global sigue encaminándose a una fase de sólida reactivación, aunque la aparición de tensiones inflacionistas y de desequilibrios de oferta y demanda derivados de la recuperación de una actividad normalizada tras el confinamiento nos abocarán previsiblemente a una recuperación más gradual y estrechamente tutelada por parte de los Bancos centrales. En línea con las propias previsiones del FMI, seguimos estimando el mantenimiento de un ritmo de crecimiento global atractivo en los próximos 2-3 años con inflación y tipos de interés al alza, pero de forma moderada.

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

c) Índice de referencia. NO APLICA

d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC. En el periodo a que se refiere el informe, el patrimonio de la IIC ha incrementado en un 76.38% el número de partícipes han aumentado 30% la rentabilidad de la IIC ha sido de un -1.43% (esta rentabilidad no tiene en cuenta los dividendos distribuidos por el fondo a los inversores.) 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 10.74% El detalle de los gastos que soporta la IIC en el período son: Comisión de gestión: Clase A: 1.021% Clase ALANTRA: 0.00% Clase B: 0.574% Clase C: 0.431% Clase D: 0.078% Comisión de depositaría: Clase A: 0.019% Clase ALANTRA: 0.02% Clase B: 0.02% Clase C: 0.02% Clase D: 0.02% Otros gastos: Clase A: 0.047% Clase ALANTRA: 0.047% Clase B: 0.047% Clase C: 0.047% Clase D: 0.047% Total ratio de gestos: Clase A: 1.09% Clase ALANTRA: 0.07% Clase B: 0.64% Clase C: 0.50% Clase D: 0.15% Rentabilidad de la IIC (el dato del VL del fondo (no de las clases) es un cálculo que hace el programa pero no es un dato real, por lo que esta rentabilidad no es representativa y si lo es el 2.29% que tiene el fondo) Clase A: -1.48% Clase ALANTRA: -1.48% Clase B: -1.54% Clase C: -1.71% Clase D: -1.47% Rentabilidad Bruta del periodo: Clase A: -0.39 Clase ALANTRA: -1.41% Clase B: -0.90% Clase C: -1.21% Clase D: -1.32%

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora. NO APLICA

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES. a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. Durante el tercer trimestre de 2021, el FIL no ha realizado ninguna inversión, por lo que a 30 de septiembre 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)