

QMC III IBERIAN CAPITAL FUND, FIL

Nº Registro CNMV: 63

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2021

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.

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

Dirección

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

Correo Electrónico

gestion@alantra.com

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 15/09/2017

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

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

Descripción general

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

Categoría: Fondo de Inversión Libre. RENTA VARIABLE EURO.

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

Objetivo de gestión, política de inversión y riesgos:

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

El objetivo del FIL es conseguir plusvalías mediante la toma de participaciones significativas pero minoritarias en compañías españolas y minoritariamente portuguesas, de pequeña o mediana capitalización de cualquier sector (excepto inmobiliario y bancario), cotizadas en mercados regulados y sistemas multilaterales de negociación de la OCDE, con el objetivo de apoyar en su creación de valor.

Las inversiones se realizarán generalmente en renta variable (aproximadamente el 100% de la exposición total), si bien de manera extraordinaria podría invertirse en bonos convertibles de las mismas compañías cotizados en los referidos mercados, en emisiones que

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

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

invertirá en compañías de capitalización inferior a los euros 2.500m de euros. En general, se adquirirán participaciones superiores al 5% e inferiores al 20% del capital de las compañías participadas (sin que en ningún caso se supere el 30%). El FIL podrá formar parte del Consejo de Administración de las compañías participadas a través de la Sociedad Gestora, una filial de ésta o cualquiera de sus empleados (las dietas que éstos, en su caso, reciban serán abonadas al FIL). El FIL en ningún caso adquirirá el control de los derechos de voto de tales compañías y, aún pudiendo ejercer una influencia notable en ellas, no tendrá ánimo de hacerlo de forma estable, por obedecer dichas adquisiciones a una mera estrategia de inversión. No hay un límite de concentración concreto en una misma participada o entidades de su grupo, aunque se realizarán las inversiones en una cartera concentrada de entre 8 y 10 compañías. Los criterios de selección de las compañías serán: - Solidez, experiencia y motivación del equipo directivo. - Capacidad de generación de caja y de financiación del crecimiento. - Posición de liderazgo en su nicho de mercado, competitividad y fortaleza de marca. - Solidez financiera. - Eficiencia operativa. - Atractiva valoración y política activa de distribución de dividendos. El FIL podría coinvertir con otros fondos o con otros clientes que hayan encomendado la gestión a la sociedad gestora o a cualquier otra gestora del Grupo Alantra. Al realizar sus inversiones exclusivamente en Euros, no hay riesgo divisa. Se respetarán los principios de liquidez, diversificación del riesgo y transparencia. El riesgo del FIL se controla mediante sistema VaR (95% de confianza), con una pérdida máxima diaria del 2,5%. No existe garantía de que este límite no pueda ser excedido. Excepcionalmente, el resto de la exposición total podrá invertirse en repos de deuda pública española, depósitos a la vista con vencimiento inferior a 1 año en entidades de crédito de la UE u OCDE supervisadas, o renta fija pública y privada de emisores OCDE sin que se exija calidad crediticia mínima. La duración media de la cartera de renta fija será inferior a 2 años. Se podrá invertir en instrumentos derivados negociados en mercados organizados con la finalidad de cobertura. El FIL no se endeudará. Operativa en instrumentos derivados La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso Una información más detallada sobre la política de inversión del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo. Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

2.1.a) Datos generales

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Participaciones, 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 2018
CLASE A	13.742.051,20	72	EUR	0,00	100.000.00 EUR	NO	16.323	14.649	17.131	13.770
CLASE A (1)	1.404.067,12	6	EUR	0,00	100.000.00 EUR	NO	1.679	1.405	864	568
CLASE B	20.026.442,04	10	EUR	0,00	1.000.000.00 EUR	NO	23.899	21.008	15.470	11.057
CLASE B (1)	6.748.133,66	4	EUR	0,00	1.000.000.00 EUR	NO	8.140	7.450	6.353	9.909
CLASE C	0,00	0	EUR	0,00	6.000.000.00 EUR	NO	0	0	10.617	9.255
CLASE C (1)	36.382.618,08	5	EUR	0,00	6.000.000.00 EUR	NO	44.151	40.364	40.162	27.714
CLASE D	0,00	0	EUR	0,00	25.000.000.00 EUR	NO	0	0	0	0
CLASE D (1)	0,00	0	EUR	0,00	25.000.000.00 EUR	NO	0	0	0	0
CLASE E	1.441.695,06	6	EUR	0,00	100.000.00 EUR	NO	1.839	1.346	1.188	764
CLASE A (2)	372.290,63	3	EUR	0,00	1.00 EUR	NO	442			

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	2018
CLASE A	EUR			30-09-2021	1,1878		1,0901	1,0904	0,9543
CLASE A (1)	EUR			30-09-2021	1,1961		1,0983	1,0966	0,9579
CLASE B	EUR			30-09-2021	1,1934		1,0949	1,0933	0,9549
CLASE B (1)	EUR			30-09-2021	1,2063		1,1040	1,1002	0,9590
CLASE C	EUR			03-07-2020	0,0000		0,0000	1,1002	0,9591
CLASE C (1)	EUR			30-09-2021	1,2135		1,1094	1,1039	0,9609
CLASE D	EUR			03-06-2019	0,0000		0,0000	0,0000	0,0000
CLASE D (1)	EUR			03-06-2019	0,0000		0,0000	0,0000	0,0000
CLASE E	EUR			30-09-2021	1,2755		1,1558	1,1363	0,9773
CLASE A (2)	EUR			30-09-2021	1,1866				

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		
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A		0,44		0,44	1,31		1,31	patrimonio	0,03	0,07	Patrimonio
CLASE A (1)		0,39		0,39	1,16		1,16	patrimonio	0,03	0,07	Patrimonio
CLASE B		0,39		0,39	1,16		1,16	patrimonio	0,03	0,07	Patrimonio
CLASE B (1)		0,34		0,34	1,01		1,01	patrimonio	0,03	0,07	Patrimonio
CLASE C		0,00		0,00	0,00		0,00	patrimonio	0,00	0,00	Patrimonio
CLASE C (1)		0,30		0,30	0,90		0,90	patrimonio	0,03	0,07	Patrimonio
CLASE D		0,00		0,00	0,00		0,00	patrimonio	0,00	0,00	Patrimonio
CLASE D (1)		0,00		0,00	0,00		0,00	patrimonio	0,00	0,00	Patrimonio
CLASE E		0,00		0,00	0,00		0,00	patrimonio	0,03	0,07	Patrimonio
CLASE A (2)		0,50		0,50	0,76		0,76	patrimonio	0,02	0,04	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 2021		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	2020	2019	2018	Año t-5
	8,96	-0,02	14,25	-7,74	

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

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 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	Año t-5
Volatilidad(i) de:									
Valor liquidativo	15,11	18,62	12,02	13,97	18,48	23,97	10,93	12,35	
VaR histórico del valor liquidativo(ii)	13,40	13,40	13,84	14,28	14,73	14,73	5,21	5,32	
Letra Tesoro 1 año	0,02	0,02	0,02	0,02	0,02	0,46	0,24	0,70	
VaR condicional del valor liquidativo(iii)	20,32	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 2021	Anual			
		2020	2019	2018	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,51	2,01	1,98	1,66	

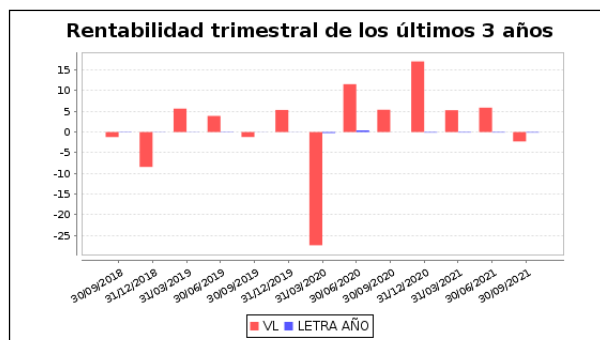
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 trimestral de los últimos 3 años



CLASE A (1) .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2021		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	2020	2019	2018	Año t-5
	8,91	0,15	14,48	-7,50	

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

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 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	Año t-5
Volatilidad(i) de:									
Valor liquidativo	14,49	17,30	11,75	13,97	18,48	23,97	10,93	12,36	
VaR histórico del valor liquidativo(ii)	13,39	13,39	13,83	14,27	14,71	14,71	5,20	5,30	
Letra Tesoro 1 año	0,02	0,02	0,02	0,02	0,02	0,46	0,24	0,70	
VaR condicional del valor liquidativo(iii)	20,31	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 2021	Anual			
		2020	2019	2018	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,46	1,81	1,78	1,49	

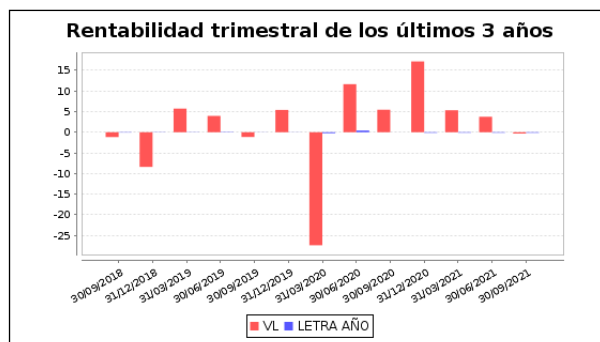
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 trimestral de los últimos 3 años



CLASE B .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2021		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	2020	2019	2018	Año t-5
	8,99	0,15	14,48	-7,71	

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

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 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	Año t-5
Volatilidad(i) de:									
Valor liquidativo	14,95	18,09	12,30	13,97	18,48	23,97	10,93	12,40	
VaR histórico del valor liquidativo(ii)	13,39	13,39	13,83	14,27	14,71	14,71	5,20	5,30	
Letra Tesoro 1 año	0,02	0,02	0,02	0,02	0,02	0,46	0,24	0,70	
VaR condicional del valor liquidativo(iii)	20,31	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 2021	Anual			
		2020	2019	2018	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,46	1,81	1,78	1,49	

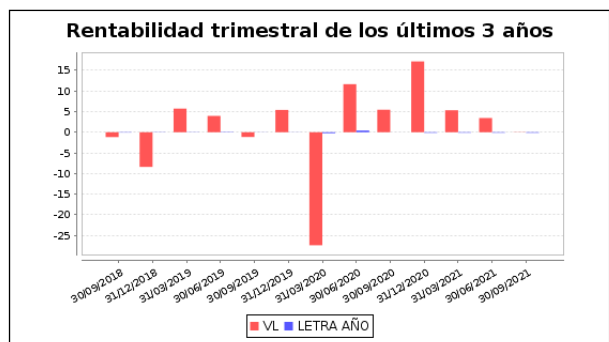
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 trimestral de los últimos 3 años



CLASE B (1) .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2021		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	2020	2019	2018	Año t-5
	9,26	0,35	14,71	-7,41	

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

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 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	Año t-5
Volatilidad(i) de:									
Valor liquidativo	14,90	18,37	11,66	13,97	18,48	23,97	10,93	12,38	
VaR histórico del valor liquidativo(ii)	13,37	13,37	13,82	14,26	14,70	14,70	5,18	5,29	
Letra Tesoro 1 año	0,02	0,02	0,02	0,02	0,02	0,46	0,24	0,70	
VaR condicional del valor liquidativo(iii)	20,29	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.

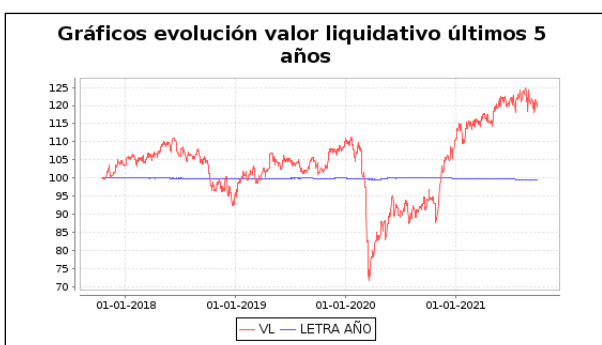
(iii) VaR condicional del valor liquidativo: Indica la pérdida media esperada en el resto de los casos.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Anual			
		2020	2019	2018	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,41	1,61	1,58	1,32	

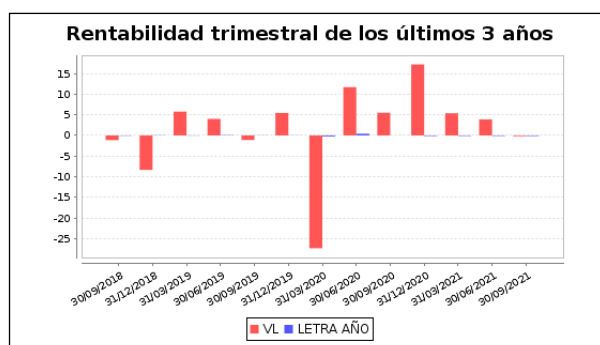
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 trimestral de los últimos 3 años



CLASE C .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2021		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	2020	2019	2018	Año t-5
	-100,00	0,00	14,71	-7,34	

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

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 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	Año t-5
Volatilidad(i) de:									
Valor liquidativo	0,00		0,00	0,00		0,00	10,93	12,32	
VaR histórico del valor liquidativo(ii)	73,70	73,70	73,70	73,70	0,00	0,00	5,18	5,29	
Letra Tesoro 1 año	0,64		0,64	0,64	0,02	0,46	0,24	0,70	
VaR condicional del valor liquidativo(iii)	100,00	100,00	100,00	100,00	0,00	0,00	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.

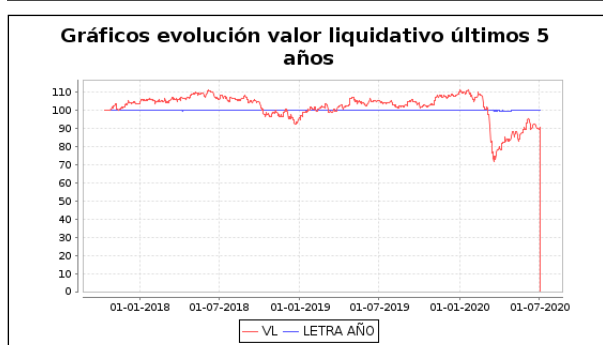
(iii) VaR condicional del valor liquidativo: Indica la pérdida media esperada en el resto de los casos.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Anual			
		2020	2019	2018	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,00	1,61	1,58	1,32	

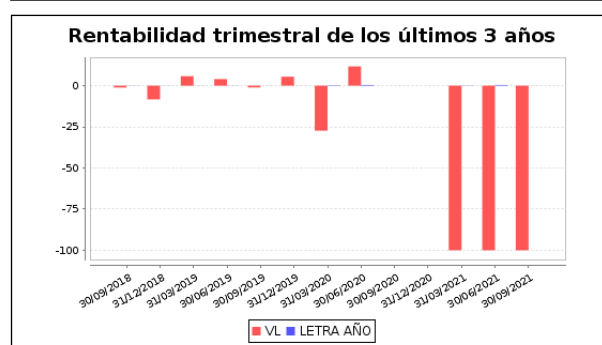
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 trimestral de los últimos 3 años



CLASE C (1) .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2021		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	2020	2019	2018	Año t-5
	9,38	0,50	14,88	-7,28	

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

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 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	Año t-5
Volatilidad(i) de:									
Valor liquidativo	14,69	17,86	11,65	13,97	18,48	23,97	10,93	12,40	
VaR histórico del valor liquidativo(ii)	13,36	13,36	13,80	14,25	14,69	14,69	5,17	5,28	
Letra Tesoro 1 año	0,02	0,02	0,02	0,02	0,02	0,46	0,24	0,70	
VaR condicional del valor liquidativo(iii)	20,28	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 2021	Anual			
		2020	2019	2018	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,37	1,46	1,43	1,19	

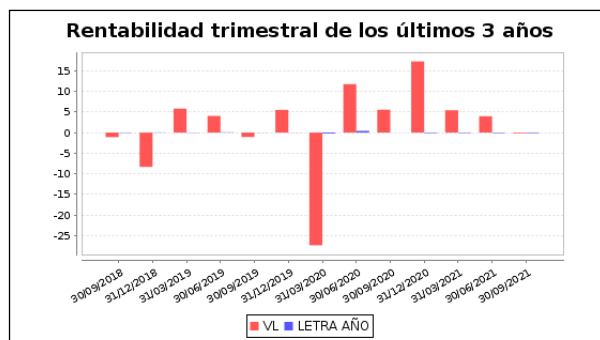
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 trimestral de los últimos 3 años



CLASE D .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

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

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

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.

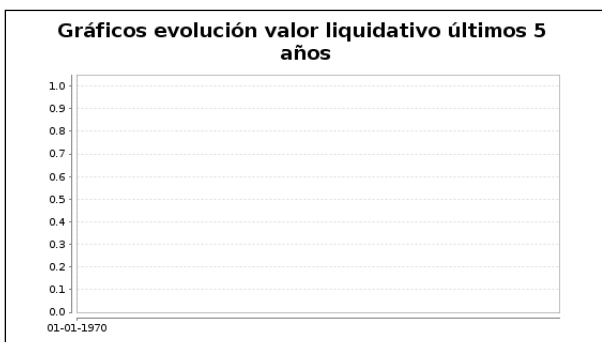
(iii) VaR condicional del valor liquidativo: Indica la pérdida media esperada en el resto de los casos.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Anual			
		2020	2019	2018	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,00	0,00	0,00	0,00	

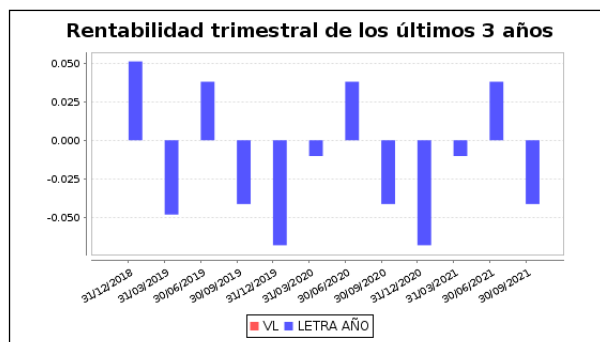
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



CLASE D (1) .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

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

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

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.

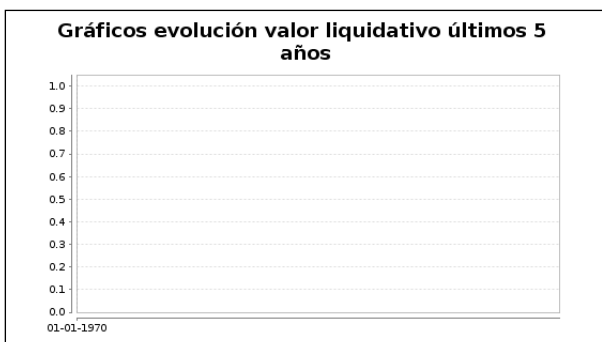
(iii) VaR condicional del valor liquidativo: Indica la pérdida media esperada en el resto de los casos.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Anual			
		2020	2019	2018	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,00	0,00	0,00	0,00	

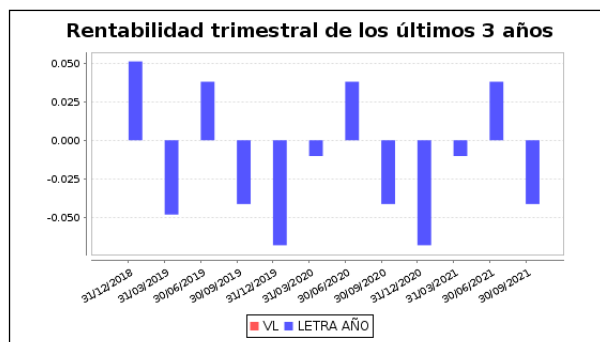
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



CLASE E .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2021		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	2020	2019	2018	Año t-5
	10,36	1,72	16,27	-6,26	

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

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 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	Año t-5
Volatilidad(i) de:									
Valor liquidativo	13,89	16,10	11,24	13,97	18,48	23,97	10,93	12,60	
VaR histórico del valor liquidativo(ii)	13,28	13,28	13,72	14,16	14,60	14,60	5,08	5,19	
Letra Tesoro 1 año	0,02	0,02	0,02	0,02	0,02	0,46	0,24	0,70	
VaR condicional del valor liquidativo(iii)	20,20	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.

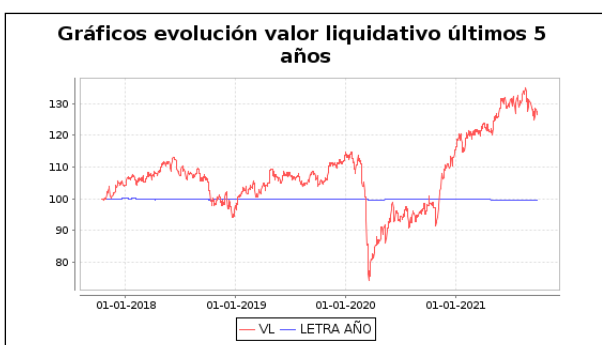
(iii) VaR condicional del valor liquidativo: Indica la pérdida media esperada en el resto de los casos.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Anual			
		2020	2019	2018	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,07	0,26	0,23	0,18	

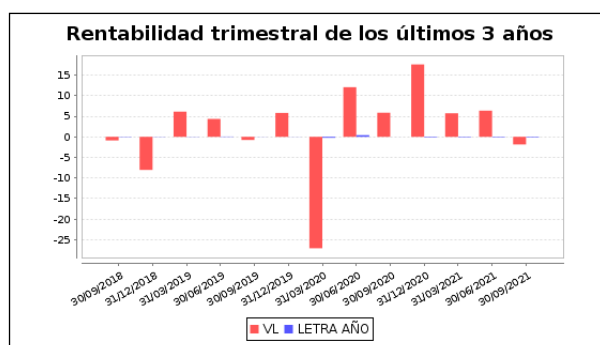
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 trimestral de los últimos 3 años



CLASE A (2) .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
	0,00				

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

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 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	14,83	16,06	10,58	0,00					
VaR histórico del valor liquidativo(ii)				0,00					
Letra Tesoro 1 año	0,02	0,02	0,02	0,00					
VaR condicional del valor liquidativo(iii)				0,00					

(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			
		Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,51				

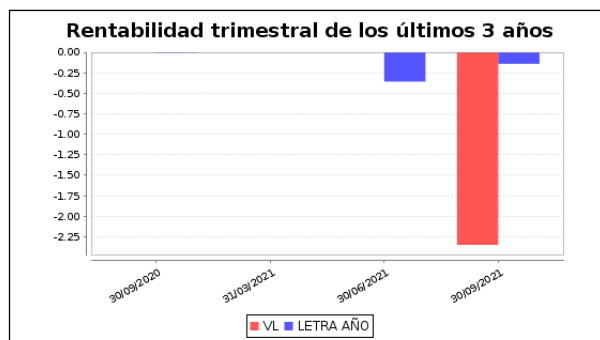
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	93.287	96,70	95.696	99,34
* Cartera interior	82.653	85,67	86.175	89,46
* Cartera exterior	10.635	11,02	9.521	9,88
* 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)	3.467	3,59	2.396	2,49
(+/-) RESTO	-281	-0,29	-1.760	-1,83
TOTAL PATRIMONIO	96.473	100,00 %	96.332	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)	96.332	90.850	86.222	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,67	1,77	2,47	-60,79
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-3,34	7,53	5,57	-145,90
(+) Rendimientos de gestión	-1,81	10,02	9,81	-118,73
(-) Gastos repercutidos	1,53	2,49	4,24	-36,45
- Comisión de gestión	2,04	2,31	4,56	-8,40
- Gastos de financiación	0,00	0,00	0,00	0,00
- Otros gastos repercutidos	-0,51	0,18	-0,32	-389,36
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-9,46
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	96.473	96.332	96.473	

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	3,22

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 2.629 miles de euros, sobre un patrimonio medio de 97.763 miles de euros, que representa un 2,69%
Hay 12 partícipes con posiciones propias del personal de la sociedad gestora o de los promotores que representan el 3,22% del patrimonio vinculado. : 3,22%

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

QMC III IBERIAN CAP FUND 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 Asset Management, SGIIC, SA.

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. Se trata de un escenario que beneficia especialmente a compañías como las que componen nuestra cartera actual: globales, enfocadas al crecimiento, con capacidad de traspasar a precios su inflación en costes y poco endeudadas.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Creemos que nuestras participadas pueden crear valor en los próximos años por su crecimiento orgánico, su potencial de mejora de rentabilidad operativa y su alta capacidad estructural de conversión de caja. Adicionalmente, consideramos que esa capacidad de creación orgánica de valor es en gran medida resiliente a cualquier escenario macro y que, por tanto, nuestro riesgo a la baja es muy limitado.

Esto nos permite centrarnos con mayor tranquilidad en nuestra estrategia de gestión activa, pero no resta un ápice de importancia a la misma. Aunque los retornos esperados sean altos incluso sin aumento de múltiplo (situado en mínimo histórico) o sin uso de la elevada capacidad de autofinanciación de nuestras compañías, una gestión activa exitosa por nuestra parte que permita una asignación inteligente de los recursos financieros disponibles y alcanzar múltiplos razonables en nuestra salida, es lo que nos debe permitir alcanzar retornos diferenciales.

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 0.06% el número de partícipes un 7.07% y la rentabilidad de la IIC ha sido de un -1.83%

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 7.56%

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

Comisión de gestión:

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

Clase A2: 0.44% (aunque en el cuerpo del IPP se indica 0,50% lo correcto sería 0,44% debido a un ajuste realizado en octubre y el cual ya se reflejará en el siguiente IPP)

Comisión de depósito:

Clase A: 0.025%
Clase A1: 0.025%

Clase B: 0.025%
Clase B1: 0.025%
Clase C1: 0.025%
Clase E: 0.025%
Clase A2: 0.02%

Otros Gastos:

Clase A: 0.04%
Clase A1: 0.04%
Clase B: 0.04%
Clase B1: 0.04%
Clase C1: 0.04%
Clase E: 0.04%
Clase A2: 0.04%

Total Ratio de gastos:

Clase A: 0.51%
Clase A1: 0.46%
Clase B: 0.46%
Clase B1: 0.41%
Clase C1: 0.37%
Clase E: 0.07%
Clase A2: 0.51%

Rentabilidad del periodo:

Clase A: -2.27%
Clase A1: -0.33%
Clase B: 0.05%
Clase B1: -0.19%
Clase C1: -0.18%
Clase E: -1.86%
Clase A2: -2.35%

Rentabilidad bruta del periodo:

Clase A: -1.27%
Clase A1: 0.57%
Clase B: 0.95%
Clase B1: 0.61%
Clase C1: 0.55%
Clase E: -1.73%
Clase A2: -1.84%

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.

Se ha aumentado nuestra exposición en dos de las participadas del fondo por (i) un peor comportamiento relativo de mercado a pesar de una buena evolución y expectativas de resultados lo que hace la TIR mucho mas atractiva a precios actuales en un caso y (ii) porque hemos podido ir ratificando nuestra tesis de inversión mientras que el precio se ha mantenido a niveles atractivos en la otra compañía.

b) Operativa de préstamo de valores.

NO APLICA

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

NO APLICA

d) Otra información sobre inversiones.

Los dos catalizadores de nuestra cartera sobre rentabilidad en el año 2021 han sido hasta ahora:

¿ Los excelentes resultados publicados por nuestras participadas: todas ellas, salvo Técnicas Reunidas (TRE), crecieron en resultados 2T 2021 respecto al año anterior y 3 de ellas muy por encima de nuestras expectativas y de las de los analistas que las cubren.

¿ Las políticas atractivas de remuneración al accionista de nuestras participadas: incremento medio del dividendo por acción del 13% anual acumulado en el periodo de pandemia 2019-2021 (con incremento del 4% en 2020 y del 23% esperado en 2021) y agresiva recompra y amortización de acciones propias (planes de recompra en funcionamiento en 4 de nuestras 10 participadas del fondo).

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

El comportamiento de nuestra cartera ha seguido siendo superior al de nuestros índices de referencia. El NAV del Fondo se mantuvo estable durante el 3T 2021 (-0,2%), un mejor comportamiento que el de nuestro índice de referencia IBEX Medium Cap (-2,6%) y del IBEX 35 (-0,3%).

Esto demuestra nuevamente que nuestra estrategia de stock picking genera alfa de manera consistente a lo largo del ciclo económico:

¿ En el conjunto de los 9 primeros meses del año 2021, el NAV del Fondo se ha revalorizado en un 9,4% frente al 5,9% y 9,0% del IBEX Medium Cap y del IBEX 35 respectivamente.

¿ Desde el lanzamiento del Fondo en octubre 2017, el alfa acumulada frente al IBEX Medium Cap alcanza ya el 32% (36% frente al IBEX 35) y continuamos siendo el fondo de inversión enfocado en Bolsa ibérica más rentable durante dicho periodo, con amplia diferencia.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

NO APLICA

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

Con carácter general, Alantra Multi Asset SGIIC, S.A. ejerce los derechos de asistencia y voto en las juntas generales de las sociedades participadas por sus fondos, ya sea de manera favorable a las propuestas realizadas por los Consejos de Administración de dichas sociedades o en el sentido que considere en mejor interés de tales fondos y sus partícipes. Alantra Multi Asset 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.

En el tercer trimestre de 2021, no ha habido ninguna junta de accionistas en las participadas del fondo.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

NO APLICA

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

NO APLICA

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

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

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

NO APLICA

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Nuestras participadas han superado ya totalmente la crisis derivada del Covid-19 y lo han hecho no solo conservando la caja si no aumentándola y por tanto saliendo reforzadas de la crisis. Además, estamos convencidos de un crecimiento futuro relevante tanto en ventas (+8%) como en beneficios (+13%) ajeno al ciclo económico y vinculado a la calidad intrínseca de los negocios (mejoras de eficiencia, lanzamiento de nuevos productos, aumentos de capacidad y ganancia de cuota de mercado etc). Esto a su vez se va a ver reflejado en una fuerte generación de caja que dará aún más capacidad a nuestras compañías para realizar compras o mejorar la retribución al accionista.

A pesar de todo ello, nuestra cartera está todavía a unos niveles que consideramos extremadamente atractivos, cotizando en la actualidad a un múltiplo PER ajustado de 11,4x con un FCF yield del 9% y una deuda neta/EBITDA de tan sólo 0,5x. El crecimiento esperado del BPA ponderado de nuestra cartera en 2021-2024E del 13%, se traduce en un PER inferior a 8x en 2024E a precios constantes, absolutamente insólito para una cartera sin deuda y en un escenario de reactivación

--

post-Covid en el que nuestras compañías tienen más capacidad financiera que nunca para crecer y crear valor adicional.

10. Información sobre la política de remuneración

Sin información

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

Sin información
