

QMC III IBERIAN CAPITAL FUND, FIL

Nº Registro CNMV: 63

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2022

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

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

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.alantra.com.

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

Dirección

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

Correo Electrónico

gestion@alantra.com

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 15/09/2017

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

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

Descripción general

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

Categoría: Fondo de Inversión Libre. RENTA VARIABLE EURO.

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

Objetivo de gestión, política de inversión y riesgos:

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

El objetivo del FIL es conseguir plusvalías mediante la toma de participaciones significativas pero minoritarias en compañías españolas y minoritariamente portuguesas, de pequeña o mediana capitalización de cualquier sector (excepto inmobiliario y bancario), cotizadas en

mercados regulados y sistemas multilaterales de negociación de la OCDE, con el objetivo de apoyar en su creación de valor.

Las inversiones se realizarán generalmente en renta variable (aproximadamente el 100% de la exposición total), si bien de

manera extraordinaria podría invertirse en bonos convertibles de las mismas compañías cotizados en los referidos mercados, en

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

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

invertirá en compañías de capitalización inferior a los euros 2.500m de euros.

En general, se adquirirán participaciones superiores al 5% e inferiores al 20% del capital de las compañías participadas (sin que en ningún caso se supere el 30%).

El FIL podrá formar parte del Consejo de Administración de las compañías participadas a través de la Sociedad Gestora, una filial de ésta o cualquiera de sus empleados (las dietas que éstos, en su caso, reciban serán abonadas al FIL). El FIL en ningún caso adquirirá el control de los derechos de voto de tales compañías y, aún pudiendo ejercer una influencia notable en ellas, no tendrá ánimo de hacerlo de forma estable, por obedecer dichas adquisiciones a una mera estrategia de inversión.

No hay un límite de concentración concreto en una misma participada o entidades de su grupo, aunque se realizarán las inversiones en una cartera concentrada de entre 8 y 10 compañías.

Los criterios de selección de las compañías serán:

- Solidez, experiencia y motivación del equipo directivo.
- Capacidad de generación de caja y de financiación del crecimiento.
- Posición de liderazgo en su nicho de mercado, competitividad y fortaleza de marca.
- Solidez financiera.
- Eficiencia operativa.
- Atractiva valoración y política activa de distribución de dividendos.

El FIL podría coinvertir con otros fondos o con otros clientes que hayan encomendado la gestión a la sociedad gestora o a cualquier otra gestora del Grupo Alantra.

Al realizar sus inversiones exclusivamente en Euros, no hay riesgo divisa.

Se respetarán los principios de liquidez, diversificación del riesgo y transparencia.

El riesgo del FIL se controla mediante sistema VaR (95% de confianza), con una pérdida máxima diaria del 2,5%. No existe garantía de que este límite no pueda ser excedido.

Excepcionalmente, el resto de la exposición total podrá invertirse en repos de deuda pública española, depósitos a la vista con vencimiento inferior a 1 año en entidades de crédito de la UE u OCDE supervisadas, o renta fija pública y privada de emisores OCDE sin que se exija calidad crediticia mínima. La duración media de la cartera de renta fija será inferior a 2 años.

Se podrá invertir en instrumentos derivados negociados en mercados organizados con la finalidad de cobertura. El FIL no se endeudará.

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

2.1.a) Datos generales

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Participaciones, 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 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
CLASE A	14.050.963,43	74	EUR	0,00	100.000.00 EUR	NO	16.002	17.413	14.649	17.131
CLASE A (1)	1.404.067,12	6	EUR	0,00	100.000.00 EUR	NO	1.619	1.794	1.405	864
CLASE B	20.894.010,14	10	EUR	0,00	1.000.000.00 EUR	NO	23.916	26.492	21.008	15.470
CLASE B (1)	6.748.133,66	4	EUR	0,00	1.000.000.00 EUR	NO	7.850	8.691	7.450	6.353
CLASE C	0,00	0	EUR	0,00	6.000.000.00 EUR	NO	0	0	0	10.617
CLASE C (1)	30.468.919,76	4	EUR	0,00	6.000.000.00 EUR	NO	35.702	39.513	40.364	40.162
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	1.697.264,70	7	EUR	0,00	100.000.00 EUR	NO	2.160	2.025	1.346	1.188
CLASE A (2)	979.169,52	10	EUR	0,00	1.00 EUR	NO	1.138	1.049		

Valor liquidativo (*)

CLASE	Divisa	Último valor liquidativo estimado		Último valor liquidativo definitivo			Valor liquidativo definitivo		
		Fecha	Importe	Fecha	Importe	Estimación que se realizó	2021	2020	2019
CLASE A	EUR			31-03-2022	1,1389		1,2621	1,0901	1,0904
CLASE A (1)	EUR			31-03-2022	1,1533		1,2775	1,0983	1,0966
CLASE B	EUR			31-03-2022	1,1446		1,2679	1,0949	1,0933
CLASE B (1)	EUR			31-03-2022	1,1633		1,2879	1,1040	1,1002
CLASE C	EUR			03-07-2020	0,0000		0,0000	0,0000	1,1002
CLASE C (1)	EUR			31-03-2022	1,1718		1,2968	1,1094	1,1039
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			31-03-2022	1,2729		1,4046	1,1558	1,1363
CLASE A (2)	EUR			31-03-2022	1,1625		1,2883		

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						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Período			Acumulada				Período	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A	al fondo	0,43	0,00	0,43	0,43	0,00	0,43	mixta	0,02	0,02	Patrimonio
CLASE A (1)	al fondo	0,38	0,00	0,38	0,38	0,00	0,38	mixta	0,02	0,02	Patrimonio
CLASE B	al fondo	0,38	0,00	0,38	0,38	0,00	0,38	mixta	0,02	0,02	Patrimonio
CLASE B (1)	al fondo	0,33	0,00	0,33	0,33	0,00	0,33	mixta	0,02	0,02	Patrimonio
CLASE C	al fondo	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	mixta	0,00	0,00	Patrimonio
CLASE C (1)	al fondo	0,30	0,00	0,30	0,30	0,00	0,30	mixta	0,02	0,02	Patrimonio
CLASE D	al fondo	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	mixta	0,00	0,00	Patrimonio
CLASE D (1)	al fondo	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	mixta	0,00	0,00	Patrimonio
CLASE E	al fondo	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	mixta	0,02	0,02	Patrimonio
CLASE A (2)	al fondo	0,43	0,00	0,43	0,43	0,00	0,43	mixta	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 2022		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	2021	2020	2019	Año t-5
	-9,77	15,78	-0,02	14,25	

El último VL definitivo es de fecha: 31-03-2022

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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Volatilidad(i) de:									
Valor liquidativo	20,40	20,40	16,05	18,62	12,02	15,33	23,97	10,93	
VaR histórico del valor liquidativo(ii)	12,88	12,88	12,96	13,40	13,84	12,96	14,73	5,21	
Letra Tesoro 1 año	0,02	0,02	0,04	0,02	0,02	0,02	0,46	0,24	
VaR condicional del valor liquidativo(iii)	20,32	20,32	20,32	20,32	20,32	20,32	20,32	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 2022	Anual			
		2021	2020	2019	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,50	1,85	2,01	1,98	

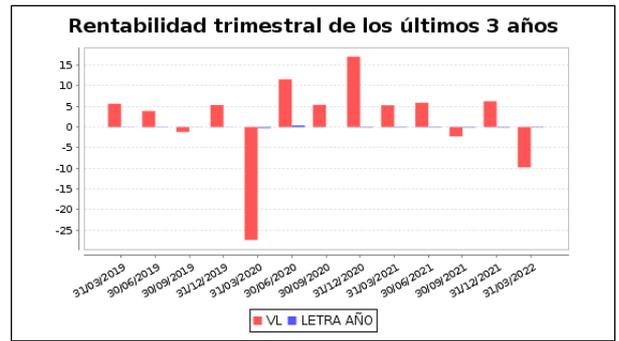
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 2022		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	2021	2020	2019	Año t-5
	-9,72	16,32	0,15	14,48	

El último VL definitivo es de fecha: 31-03-2022

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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Volatilidad(i) de:									
Valor liquidativo	20,40	20,40	15,02	17,30	11,75	14,61	23,97	10,93	
VaR histórico del valor liquidativo(ii)	12,86	12,86	12,95	13,39	13,83	12,95	14,71	5,20	
Letra Tesoro 1 año	0,02	0,02	0,04	0,02	0,02	0,02	0,46	0,24	
VaR condicional del valor liquidativo(iii)	20,31	20,31	20,31	20,31	20,31	20,31	20,31	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 2022	Anual			
		2021	2020	2019	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,45	1,65	1,81	1,78	

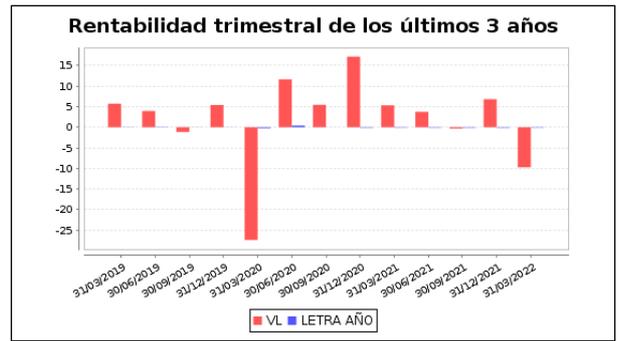
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 2022		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	2021	2020	2019	Año t-5
	-9,72	15,80	0,15	14,48	

El último VL definitivo es de fecha: 31-03-2022

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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Volatilidad(i) de:									
Valor liquidativo	20,40	20,40	16,22	18,09	12,30	15,26	23,97	10,93	
VaR histórico del valor liquidativo(ii)	12,86	12,86	12,95	13,39	13,83	12,95	14,71	5,20	
Letra Tesoro 1 año	0,02	0,02	0,04	0,02	0,02	0,02	0,46	0,24	
VaR condicional del valor liquidativo(iii)	20,31	20,31	20,31	20,31	20,31	20,31	20,31	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 2022	Anual			
		2021	2020	2019	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,45	1,65	1,81	1,78	

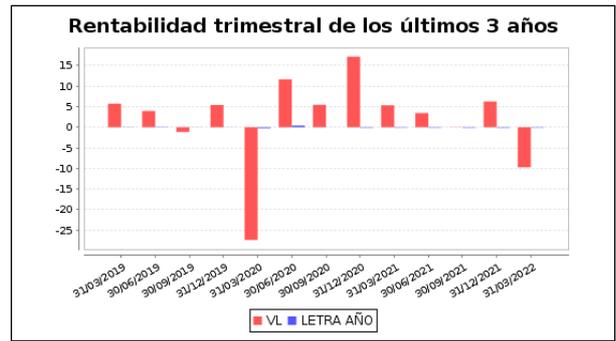
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 2022		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	2021	2020	2019	Año t-5
	-9,68	16,65	0,35	14,71	

El último VL definitivo es de fecha: 31-03-2022

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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Volatilidad(i) de:									
Valor liquidativo	20,40	20,40	14,35	18,37	11,66	14,75	23,97	10,93	
VaR histórico del valor liquidativo(ii)	12,85	12,85	12,93	13,37	13,82	12,93	14,70	5,18	
Letra Tesoro 1 año	0,02	0,02	0,04	0,02	0,02	0,02	0,46	0,24	
VaR condicional del valor liquidativo(iii)	20,29	20,29	20,29	20,29	20,29	20,29	20,29	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 2022	Anual			
		2021	2020	2019	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,41	1,45	1,61	1,58	

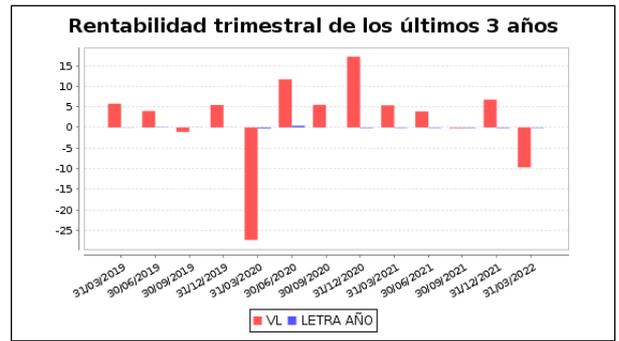
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 2022		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	2021	2020	2019	Año t-5
	-100,00	-100,00	0,00	14,71	

El último VL definitivo es de fecha: 31-03-2022

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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Volatilidad(i) de:									
Valor liquidativo	0,00	0,00			0,00	0,00	0,00	10,93	
VaR histórico del valor liquidativo(ii)	73,70	73,70	73,70	73,70	73,70	73,70	0,00	5,18	
Letra Tesoro 1 año	0,64	0,64			0,64	0,64	0,46	0,24	
VaR condicional del valor liquidativo(iii)	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	0,00	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.

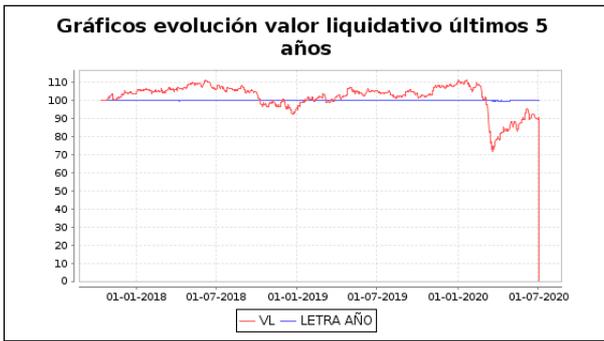
(iii) VaR condicional del valor liquidativo: Indica la pérdida media esperada en el resto de los casos.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Anual			
		2021	2020	2019	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,00	0,00	1,61	1,58	

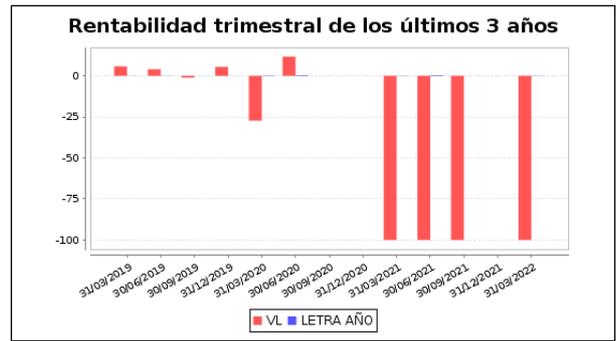
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 2022		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	2021	2020	2019	Año t-5
	-9,64	16,89	0,50	14,88	

El último VL definitivo es de fecha: 31-03-2022

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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Volatilidad(i) de:									
Valor liquidativo	20,40	20,40	12,48	17,86	11,65	14,15	23,97	10,93	
VaR histórico del valor liquidativo(ii)	12,84	12,84	12,92	13,36	13,80	12,92	14,69	5,17	
Letra Tesoro 1 año	0,02	0,02	0,04	0,02	0,02	0,02	0,46	0,24	
VaR condicional del valor liquidativo(iii)	20,28	20,28	20,28	20,28	20,28	20,28	20,28	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 2022	Anual			
		2021	2020	2019	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,37	1,30	1,46	1,43	

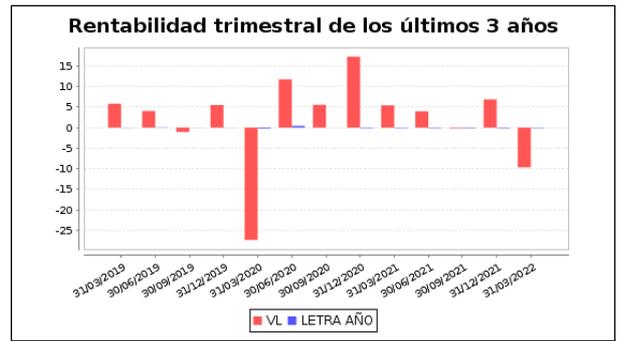
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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: 31-03-2022

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 2022	Anual			
		2021	2020	2019	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,00	0,00	0,00	0,00	

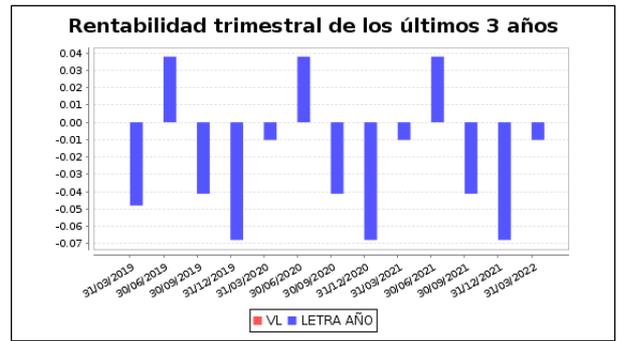
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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: 31-03-2022

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 2022	Anual			
		2021	2020	2019	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,00	0,00	0,00	0,00	

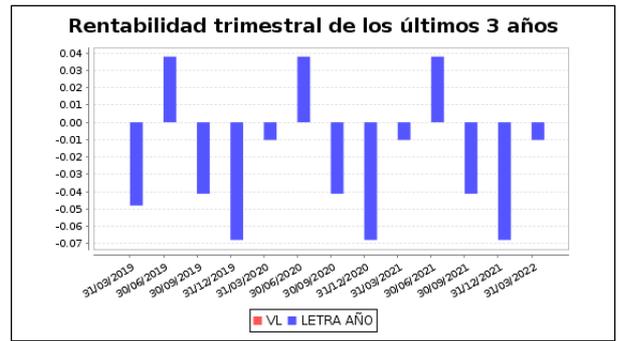
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 2022		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	2021	2020	2019	Año t-5
	-9,38	21,52	1,72	16,27	

El último VL definitivo es de fecha: 31-03-2022

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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Volatilidad(i) de:									
Valor liquidativo	20,40	20,40	12,55	16,10	11,24	13,56	23,97	10,93	
VaR histórico del valor liquidativo(ii)	12,75	12,75	12,84	13,28	13,72	12,84	14,60	5,08	
Letra Tesoro 1 año	0,02	0,02	0,04	0,02	0,02	0,02	0,46	0,24	
VaR condicional del valor liquidativo(iii)	20,20	20,20	20,20	20,20	20,20	20,20	20,20	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 2022	Anual			
		2021	2020	2019	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,07	0,10	0,26	0,23	

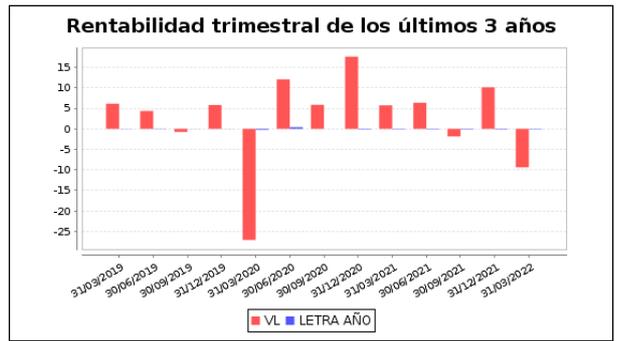
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 2022		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	2021	Año t-2	Año t-3	Año t-5
	-9,77	0,00			

El último VL definitivo es de fecha: 31-03-2022

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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(i) de:									
Valor liquidativo	20,40	20,40	12,32	16,06	10,58	13,82			
VaR histórico del valor liquidativo(ii)	5,85	5,85							
Letra Tesoro 1 año	0,02	0,02	0,04	0,02	0,02	0,02			
VaR condicional del valor liquidativo(iii)	6,28	6,28							

(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 2022	Anual			
		2021	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,50	1,26			

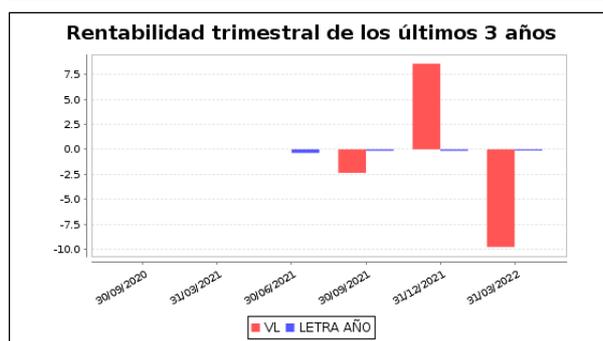
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	86.373	97,72	100.522	103,66
* Cartera interior	74.135	83,87	88.996	91,77
* Cartera exterior	12.239	13,85	11.526	11,89
* 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)	2.337	2,64	7.389	7,62
(+/-) RESTO	-321	-0,36	-10.934	-11,27
TOTAL PATRIMONIO	88.389	100,00 %	96.976	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 período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	96.976	96.473	96.976	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,92	-6,00	0,92	-114,01
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-10,41	9,26	-10,41	-202,41
(+) Rendimientos de gestión	-9,99	10,02	-9,99	-190,89
(-) Gastos repercutidos	0,42	2,19	0,42	-82,66
- Comisión de gestión	0,34	1,46	0,34	-78,52
- Gastos de financiación	0,00	0,00	0,00	0,00
- Otros gastos repercutidos	0,07	0,73	0,07	-90,94
(+) Ingresos	0,00	1,43	0,00	-99,99
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	88.389	96.976	88.389	

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	3,37

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

Se han realizado operaciones vinculadas con IICs gestionadas por entidades pertenecientes al grupo de accionistas de la gestora o intermediadas por entidades pertenecientes al grupo de accionistas de la gestora por importe de 6.803 miles de euros, sobre un patrimonio medio de 90.461 miles de euros, que representa un 7,52%
Hay 10 partícipes con posiciones propias del personal de la sociedad gestora o de los promotores que representan el 3,37% del patrimonio vinculado : 3,37%

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

Asume la responsabilidad del informe: Asume la responsabilidad Jacobo Llanza, Consejero Delegado de Alantra Multi Asset SGIIC SA.

En el primer trimestre de 2022 se ha complicado enormemente el proceso de reactivación económica global post pandemia por las negativas implicaciones de la invasión rusa de Ucrania.

En el corto plazo, este execrable acontecimiento bélico en Europa y las ineludibles sanciones económicas de los países occidentales a Rusia han agravado extraordinariamente algunos de los retos que ya amenazaban desde 2021 al proceso de recuperación económica: inflación de materias primas (que se extiende ahora a aquellas en las que Rusia y Ucrania son grandes exportadores como carbón, níquel, cereales, petróleo, paladio, titanio, etc.), escalada de los costes energéticos (que ya dejan de tener únicamente un origen climático coyuntural) o restricciones directas al comercio global (que ya estaban técnicamente limitadas por la saturación de las infraestructuras logísticas y de transporte).

Es cierto que la expectativa de mayor inflación y rendimiento de bonos era una amenaza con la que contábamos ya como gestores del Fondo desde principios de 2021. Los masivos estímulos fiscales y monetarios en 2020-2021 como respuesta a la pandemia aceleraron extraordinariamente la demanda agregada, con poca capacidad productiva ociosa para atenderla en el momento en que la economía se desembarazaba de las restricciones del confinamiento. Sin embargo, la invasión rusa de Ucrania ha supuesto un colapso de oferta adicional y de enorme gravedad que elimina ya cualquier esperanza de que las presiones inflacionistas sean sólo temporales y que complica sustancialmente que el necesario tránsito de las políticas monetarias expansivas a las más restrictivas pueda producirse sin una ralentización seria del crecimiento. Los riesgos de estanflación en los dos próximos años son ahora más evidentes (especialmente en Europa). El mejor reflejo de ello es el crecimiento exponencial de tipos de interés a largo plazo vivido en el 1T 2022 como consecuencia de las mayores expectativas de inflación.

En el largo plazo, la invasión de Ucrania y el ambiguo posicionamiento de China respecto al conflicto generan nuevas amenazas al crecimiento global cuyo impacto real es aún difícil de discernir: seguridad energética, aumento del gasto en defensa en Europa, restricciones estructurales al libre comercio, relocalización industrial, deterioro de la confianza empresarial, reducción del poder adquisitivo de las familias, etc.

En un contexto de inflación moderada del 3-4% como el que teníamos antes de la invasión, ya era compleja la tarea de los Bancos Centrales de compaginar el uso del ¿acelerador¿ (mantenimiento del estímulo económico) y el ¿embrague¿ (medidas restrictivas para evitar el sobrecalentamiento económico) sin ¿gripar¿ el motor de la reactivación económica. Sin embargo, esta misión se vuelve ahora más delicada en el medio de una tormenta perfecta que puede llevar la inflación en 2022 a niveles del 6-7% tanto en Europa como en EE.UU.

En un entorno de creciente incertidumbre y volatilidad, el peor escenario posible es que las tensiones geopolíticas se agraven, lo que exigiría una política monetaria más restrictiva antes de lo esperado, al tener que acelerar los Bancos Centrales su calendario de subida de tipos de interés para prevenir una mayor espiral inflacionista. Sería éste un escenario que favorecería a la renta variable frente a la renta fija, lo que justifica que las caídas de los índices bursátiles durante el trimestre hayan sido, a pesar de todo, moderadas.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Nuestra estrategia de gestión a largo plazo consiste en invertir en activos de muy alta calidad y con capacidad de generación de caja para autofinanciar crecimiento a precios razonables. Utilizamos por ello el ROCE como principal parámetro de selección de nuestras inversiones y la rentabilidad sobre FCL (Free Cash Flow Yield) como referencia del potencial de revalorización de las mismas (cuanto mayor es la rentabilidad sobre FCL más barata o atractiva es la inversión).

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 disminuido -8.73% el número de participes ha aumentado un 6.48% y la rentabilidad de la IIC ha sido de un -9.72%

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 8.62%

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

Comisión de gestión:

Clase A: 0.431%

Clase A1: 0.382%

Clase B: 0.382%

Clase B1: 0.68%

Clase C1: 0.333%

Clase E: 0.296%

Clase A2: 0.43%

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: 0.025%

Otros Gastos: (Los gastos salen más altos debido a que los research del trimestre deberían haber sido 14.794,52? pero por error el administrador ha periodificado 21.743,50? por lo que harán un ajuste en el 2 trimestre. Normalmente son unos 0.04% al trimestre)

Clase A: 0.048%

Clase A1: 0.048%

Clase B: 0.048%

Clase B1: 0.048%

Clase C1: 0.048%

Clase E: 0.048%

Clase A2: 0.048%

Total Ratio de gastos:

Clase A: 0.504%

Clase A1: 0.455%

Clase B: 0.455%

Clase B1: 0.405%

Clase C1: 0.368%

Clase E: 0.073%

Clase A2: 0.503%

Rentabilidad del periodo:

Clase A: -9.77%

Clase A1: -9.72%

Clase B: -9.72%

Clase B1: -9.68%

Clase C1: -9.64%

Clase E: -9.38%

Clase A2: -9.77%

Rentabilidad bruta del periodo:

Clase A: -9.26%

Clase A1: -9.27%

Clase B: -9.27%

Clase B1: -9.27%

Clase C1: -9.28%

Clase E: -9.30%

Clase A2: -9.26%

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.

Al cierre del 2021 se cumplió el cuarto año completo de vida del Fondo QMC III. Sin embargo, el periodo medio de inversión de nuestras participaciones actuales a dicha fecha era de tan sólo 2,2 años y, por tanto, su periodo medio remanente de permanencia en la cartera podría ser de otros 3 años adicionales en media (dado que nuestro periodo medio de inversión es de aproximadamente 5 años).

Nuestra cartera ha alcanzado pues por primera vez su madurez media natural, que debería mantenerse ahora relativamente estable a perpetuidad (al ser QMC III un fondo de vida ilimitada que rotará completamente su cartera cada 5-6 años). Por ello, resulta importante analizar para cada participada el estado actual de nuestra inversión, el valor creado hasta la fecha y el valor que esperamos crear de aquí a la fecha de venta final de la participación.

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 resultados publicados en el 4T 2021 mantuvieron el crecimiento de ventas derivado de la reactivación de la demanda post-pandemia, con crecimientos de doble dígito respecto al 4T 2020 (+14% en media ponderada), empujados especialmente por muchas de nuestras participadas industriales y, sobre todo, por el empuje de los productos propios de nuestras participadas farmacéuticas. Esta positiva evolución en ventas se mantuvo en línea con nuestros estimados (1% por encima de nuestras proyecciones en el conjunto de la cartera). Las únicas participadas que no crecieron año a año por motivos coyunturales fueron las de componente más cíclico.

Por el contrario, los resultados del 4T 2021 reflejan por primera vez el impacto negativo de la inflación en costes en nuestras participadas industriales derivado de las restricciones en las cadenas de suministro. Antes de la invasión de Ucrania, las subidas de costes se habían ya notado en nuestras participadas en ciertas materias primas, componentes, transportes y energía.

En este sentido, el EBITDA recurrente trimestral medio ponderado de la cartera cayó ligeramente respecto al mismo periodo del año anterior (-4% en el conjunto de la cartera), situándose ligeramente por debajo de nuestras previsiones (-4% en el conjunto de la cartera).

Con todo ello, hemos cerrado un año 2021 de fuerte reactivación con crecimiento de doble dígito en las Ventas, EBITDA recurrente y BPA recurrente de nuestra cartera (+18%, +14% y +19% respectivamente).

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

Durante el 1T 2022, el NAV del fondo cayó un -9,6%, mientras que nuestro índice de referencia IBEX Medium Cap cayó un -5,9% en ese mismo periodo. Sin embargo, lo consideramos totalmente coyuntural y principalmente vinculado al peso relevante del sector industrial en nuestra cartera (casi el 70% de la misma), que se ha visto genéricamente castigado a raíz de la invasión de Ucrania.

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 SGIC, 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.

Durante el primer trimestre de 2022, no se ha celebrado ninguna junta general de accionistas en las sociedades participadas.

**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 5.000,00? miles de euros al mes (60.000? anuales)

**9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS). **

NO APLICA

**10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO. **

El actual entorno global de creciente volatilidad y presión inflacionista supone el principal factor de riesgo en cuanto a la actividad productiva y evolución de resultados empresariales de nuestras compañías para los próximos trimestres.

No obstante, desde el equipo gestor nos mostramos confiados respecto al carácter resiliente de todas nuestras compañías y la capacidad de nuestra cartera para navegar exitosamente, e incluso salir reforzada, de este complejo entorno actual de inflación por los siguientes motivos: exposición productiva altamente diversificada geográficamente, limitada exposición a costes energéticos, baja exposición a inflación de mercados de materias primas, empresas poco intensivas en mano de obra a pesar de ser industriales, baja exposición a inflación en costes de transporte y logística.

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