

QMC III IBERIAN CAPITAL FUND, FIL

Nº Registro CNMV: 63

Informe Semestral del Segundo Semestre 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@alantrawm.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: Durante el periodo no se han realizado operaciones. 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, participes y patrimonio

| CLASE | Nº de participaciones a fin periodo | Nº de participes 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 | 13.932.253,74 | 73 | EUR | 0,00 | 100.000.00 EUR | NO | 14.274 | 17.413 | 14.649 | 17.131 |
| CLASE A (1) | 1.204.103,95 | 5 | EUR | 0,00 | 100.000.00 EUR | NO | 1.251 | 1.794 | 1.405 | 864 |
| CLASE B | 20.857.959,16 | 10 | EUR | 0,00 | 1.000.000.00 EUR | NO | 21.510 | 26.492 | 21.008 | 15.470 |
| CLASE B (1) | 5.748.133,66 | 3 | EUR | 0,00 | 1.000.000.00 EUR | NO | 6.033 | 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) | 22.695.473,06 | 4 | EUR | 0,00 | 6.000.000.00 EUR | NO | 24.023 | 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 | 1.697.368,06 | 7 | EUR | 0,00 | 100.000.00 EUR | NO | 1.969 | 2.025 | 1.346 | 1.188 |
| CLASE A (2) | 1.337.396,57 | 14 | EUR | 0,00 | 1.00 EUR | NO | 1.399 | 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 | | | 31-12-2022 | 1,0245 | | 1,2621 | 1,0901 | 1,0904 |
| CLASE A (1) | EUR | | | 31-12-2022 | 1,0391 | | 1,2775 | 1,0983 | 1,0966 |
| CLASE B | EUR | | | 31-12-2022 | 1,0313 | | 1,2679 | 1,0949 | 1,0933 |
| CLASE B (1) | EUR | | | 31-12-2022 | 1,0496 | | 1,2879 | 1,1040 | 1,1002 |
| CLASE C | EUR | | | 03-07-2020 | 0,0000 | | 0,0000 | 0,0000 | 1,1002 |
| CLASE C (1) | EUR | | | 31-12-2022 | 1,0585 | | 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 | | | 31-12-2022 | 1,1603 | | 1,4046 | 1,1558 | 1,1363 |
| CLASE A (2) | EUR | | | 31-12-2022 | 1,0458 | | 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 partcipe 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 | 0,88 | 0,00 | 0,88 | 1,75 | 0,00 | 1,75 | mixta | 0,05 | 0,10 | Patrimonio |
| CLASE A (1) | al fondo | 0,78 | 0,00 | 0,78 | 1,55 | 0,00 | 1,55 | mixta | 0,05 | 0,10 | Patrimonio |
| CLASE B | al fondo | 0,78 | 0,00 | 0,78 | 1,55 | 0,00 | 1,55 | mixta | 0,05 | 0,10 | Patrimonio |
| CLASE B (1) | al fondo | 0,68 | 0,00 | 0,68 | 1,35 | 0,00 | 1,35 | mixta | 0,05 | 0,10 | 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 | 0,61 | 0,00 | 0,61 | 1,20 | 0,00 | 1,20 | mixta | 0,05 | 0,10 | 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 | 0,05 | 0,10 | Patrimonio |
| CLASE A (2) | al fondo | 0,88 | 0,00 | 0,88 | 1,75 | 0,00 | 1,75 | mixta | 0,05 | 0,10 | 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 |
| | -18,83 | 15,78 | -0,02 | 14,25 | |

El último VL definitivo es de fecha: 31-12-2022

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 | 16,67 | 15,02 | 14,75 | 16,06 | 20,40 | 15,33 | 23,97 | 10,93 | |
| VaR histórico del valor liquidativo(ii) | 13,29 | 13,29 | 13,41 | 12,46 | 12,88 | 12,96 | 14,73 | 5,21 | |
| Letra Tesoro 1 año | 0,07 | 0,07 | 0,05 | 0,03 | 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.

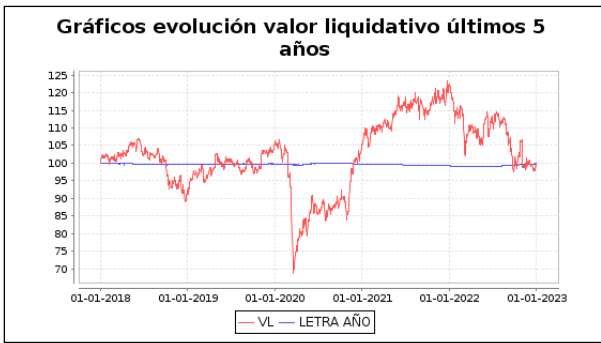
(iii) VaR condicional del valor liquidativo: Indica la pérdida media esperada en el resto de los casos.

| Gastos (% s/ patrimonio medio) | Acumulado 2022 | Anual | | | |
|-----------------------------------|----------------|-------|------|------|---------|
| | | 2021 | 2020 | 2019 | Año t-5 |
| Ratio total de gastos (iv) | 2,01 | 2,01 | 2,01 | 1,93 | |

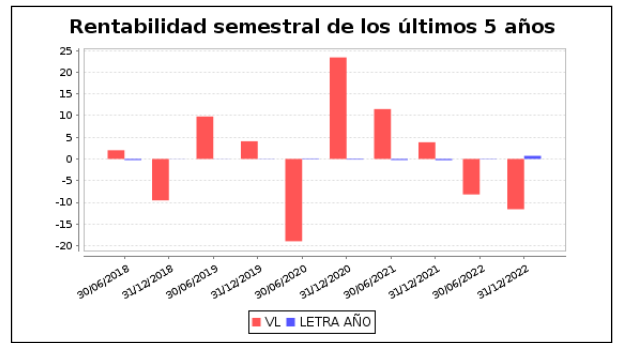
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



CLASE A (1) .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

| Acumulado 2022 | | Anual | | | |
|------------------------|--------------------------|-------|------|-------|---------|
| Con último VL estimado | Con último VL definitivo | 2021 | 2020 | 2019 | Año t-5 |
| | -18,66 | 16,32 | 0,15 | 14,48 | |

El último VL definitivo es de fecha: 31-12-2022

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 | 16,67 | 15,02 | 14,75 | 16,06 | 20,40 | 14,61 | 23,97 | 10,93 | |
| VaR histórico del valor liquidativo(ii) | 13,27 | 13,27 | 13,39 | 12,44 | 12,86 | 12,95 | 14,71 | 5,20 | |
| Letra Tesoro 1 año | 0,07 | 0,07 | 0,05 | 0,03 | 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.

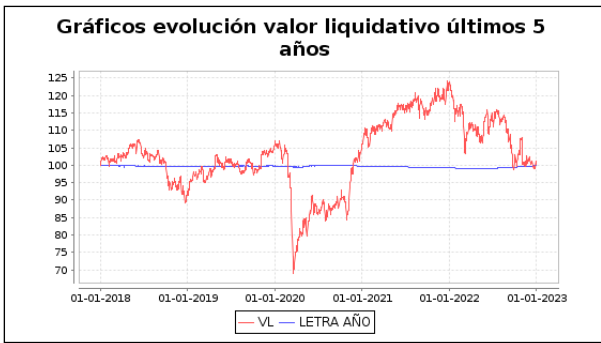
(iii) VaR condicional del valor liquidativo: Indica la pérdida media esperada en el resto de los casos.

| Gastos (% s/ patrimonio medio) | Acumulado 2022 | Anual | | | |
|-----------------------------------|----------------|-------|------|------|---------|
| | | 2021 | 2020 | 2019 | Año t-5 |
| Ratio total de gastos (iv) | 1,81 | 1,81 | 1,81 | 1,73 | |

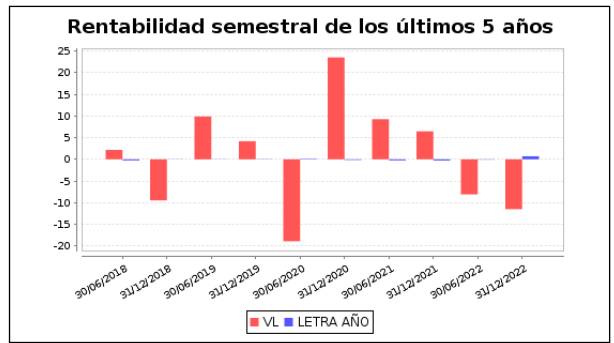
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



CLASE B .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

| Acumulado 2022 | | Anual | | | |
|------------------------|--------------------------|-------|------|-------|---------|
| Con último VL estimado | Con último VL definitivo | 2021 | 2020 | 2019 | Año t-5 |
| | -18,66 | 15,80 | 0,15 | 14,48 | |

El último VL definitivo es de fecha: 31-12-2022

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 | 16,67 | 15,02 | 14,75 | 16,06 | 20,40 | 15,26 | 23,97 | 10,93 | |
| VaR histórico del valor liquidativo(ii) | 13,27 | 13,27 | 13,39 | 12,44 | 12,86 | 12,95 | 14,71 | 5,20 | |
| Letra Tesoro 1 año | 0,07 | 0,07 | 0,05 | 0,03 | 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.

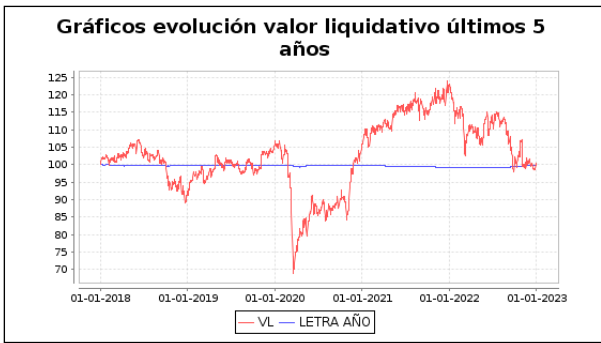
(iii) VaR condicional del valor liquidativo: Indica la pérdida media esperada en el resto de los casos.

| Gastos (% s/ patrimonio medio) | Acumulado 2022 | Anual | | | |
|-----------------------------------|----------------|-------|------|------|---------|
| | | 2021 | 2020 | 2019 | Año t-5 |
| Ratio total de gastos (iv) | 1,81 | 1,81 | 1,81 | 1,73 | |

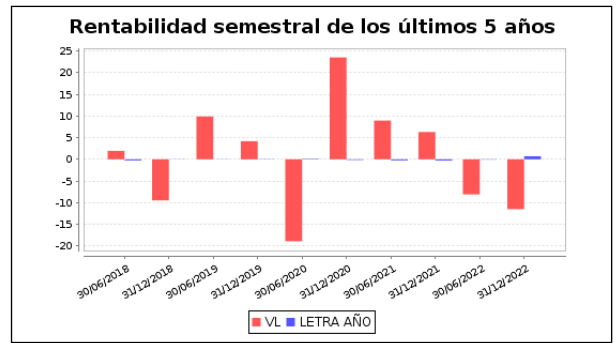
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



CLASE B (1) .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

| Acumulado 2022 | | Anual | | | |
|------------------------|--------------------------|-------|------|-------|---------|
| Con último VL estimado | Con último VL definitivo | 2021 | 2020 | 2019 | Año t-5 |
| | -18,50 | 16,65 | 0,35 | 14,71 | |

El último VL definitivo es de fecha: 31-12-2022

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 | 16,67 | 15,02 | 14,75 | 16,06 | 20,40 | 14,75 | 23,97 | 10,93 | |
| VaR histórico del valor liquidativo(ii) | 13,26 | 13,26 | 13,38 | 12,43 | 12,85 | 12,93 | 14,70 | 5,18 | |
| Letra Tesoro 1 año | 0,07 | 0,07 | 0,05 | 0,03 | 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.

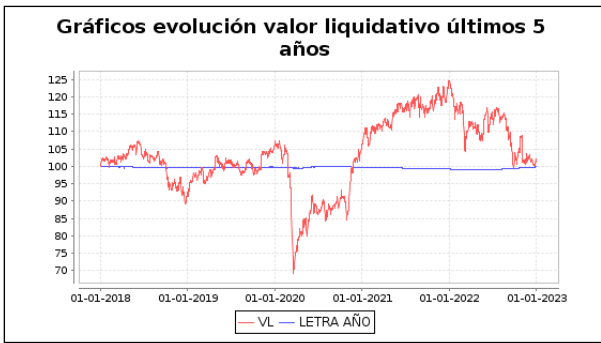
(iii) VaR condicional del valor liquidativo: Indica la pérdida media esperada en el resto de los casos.

| Gastos (% s/ patrimonio medio) | Acumulado 2022 | Anual | | | |
|-----------------------------------|----------------|-------|------|------|---------|
| | | 2021 | 2020 | 2019 | Año t-5 |
| Ratio total de gastos (iv) | 1,61 | 1,61 | 1,61 | 1,53 | |

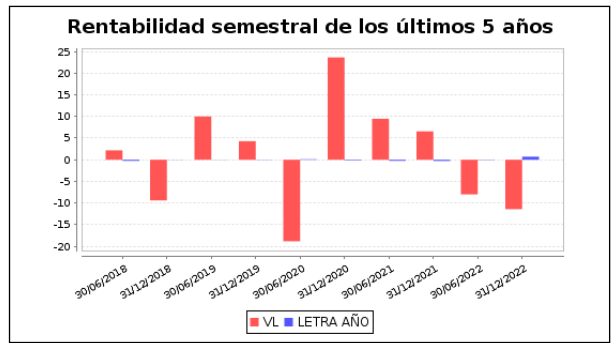
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



CLASE C .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

| Acumulado 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: 31-12-2022

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.

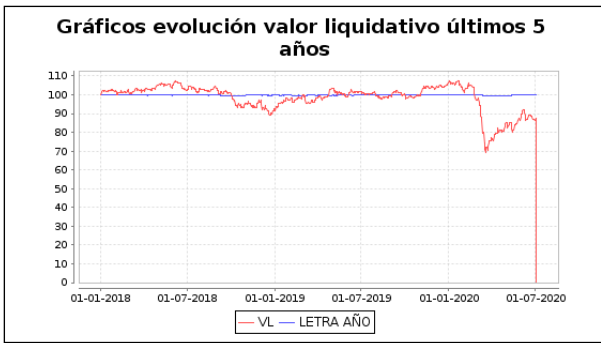
(iii) VaR condicional del valor liquidativo: Indica la pérdida media esperada en el resto de los casos.

| Gastos (% s/ patrimonio medio) | Acumulado 2022 | Anual | | | |
|-----------------------------------|----------------|-------|------|------|---------|
| | | 2021 | 2020 | 2019 | Año t-5 |
| Ratio total de gastos (iv) | 0,00 | 0,80 | 1,61 | 1,53 | |

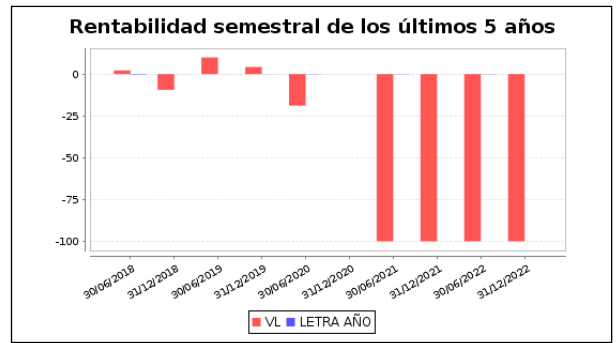
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



CLASE C (1) .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

| Acumulado 2022 | | Anual | | | |
|------------------------|--------------------------|-------|------|-------|---------|
| Con último VL estimado | Con último VL definitivo | 2021 | 2020 | 2019 | Año t-5 |
| | -18,38 | 16,89 | 0,50 | 14,88 | |

El último VL definitivo es de fecha: 31-12-2022

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 | 16,67 | 15,02 | 14,75 | 16,06 | 20,40 | 14,15 | 23,97 | 10,93 | |
| VaR histórico del valor liquidativo(ii) | 13,25 | 13,25 | 13,37 | 12,41 | 12,84 | 12,92 | 14,69 | 5,17 | |
| Letra Tesoro 1 año | 0,07 | 0,07 | 0,05 | 0,03 | 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.

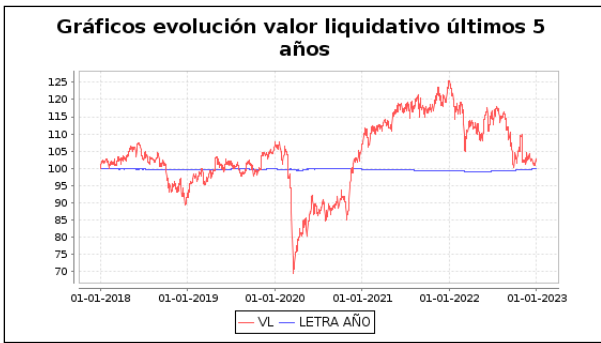
(iii) VaR condicional del valor liquidativo: Indica la pérdida media esperada en el resto de los casos.

| Gastos (% s/ patrimonio medio) | Acumulado 2022 | Anual | | | |
|-----------------------------------|----------------|-------|------|------|---------|
| | | 2021 | 2020 | 2019 | Año t-5 |
| Ratio total de gastos (iv) | 1,46 | 1,47 | 1,46 | 1,37 | |

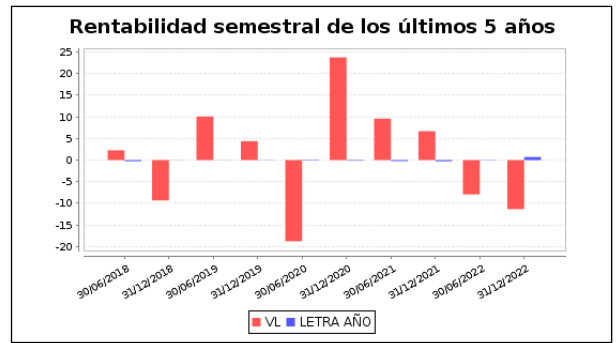
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



CLASE D .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

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

El último VL definitivo es de fecha: 31-12-2022

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.

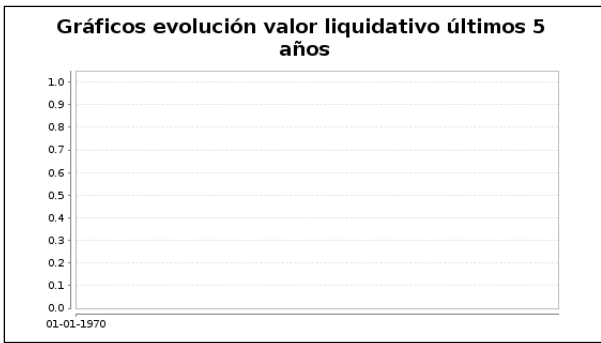
(iii) VaR condicional del valor liquidativo: Indica la pérdida media esperada en el resto de los casos.

| 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 | |

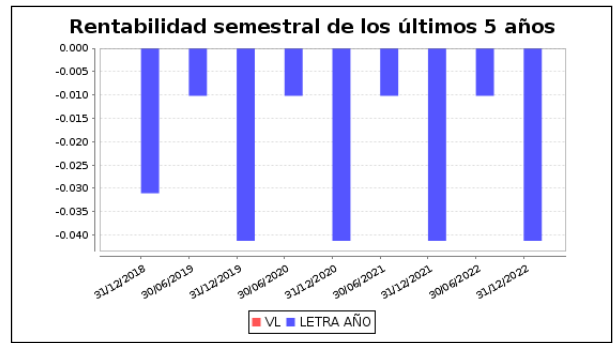
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



CLASE D (1) .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

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

El último VL definitivo es de fecha: 31-12-2022

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 | |

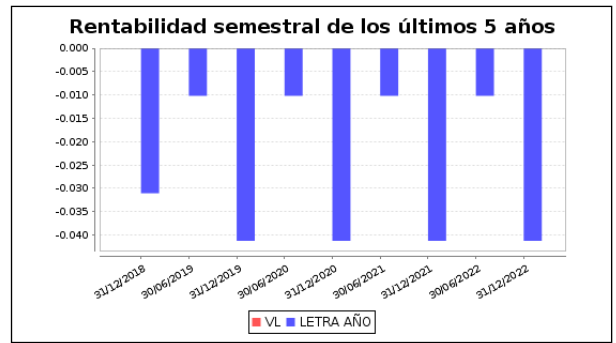
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 semestral de los últimos 5 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 |
| | -17,39 | 21,52 | 1,72 | 16,27 | |

El último VL definitivo es de fecha: 31-12-2022

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 | 16,67 | 15,02 | 14,75 | 16,06 | 20,40 | 13,56 | 23,97 | 10,93 | |
| VaR histórico del valor liquidativo(ii) | 13,16 | 13,16 | 13,28 | 12,33 | 12,75 | 12,84 | 14,60 | 5,08 | |
| Letra Tesoro 1 año | 0,07 | 0,07 | 0,05 | 0,03 | 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) | 0,26 | 0,26 | 0,26 | 0,18 | |

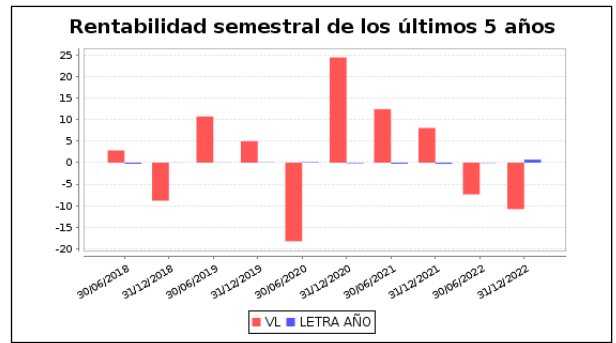
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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 |
| | -18,82 | 0,00 | | | |

El último VL definitivo es de fecha: 31-12-2022

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 | 16,67 | 15,02 | 14,75 | 16,06 | 20,40 | 13,82 | | | |
| VaR histórico del valor liquidativo(ii) | 8,16 | 8,16 | 8,18 | 5,75 | 5,85 | | | | |
| Letra Tesoro 1 año | 0,07 | 0,07 | 0,05 | 0,03 | 0,02 | 0,02 | | | |
| VaR condicional del valor liquidativo(iii) | 8,60 | 8,60 | 8,60 | 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.

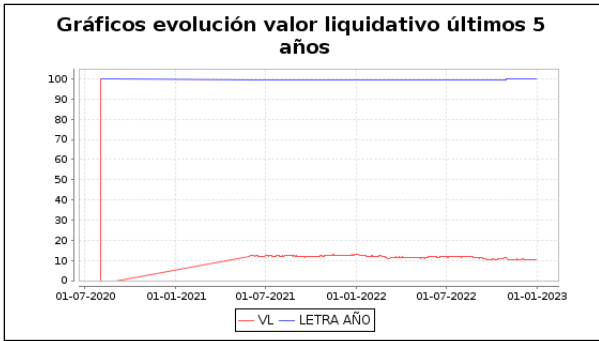
(iii) VaR condicional del valor liquidativo: Indica la pérdida media esperada en el resto de los casos.

| Gastos (% s/ patrimonio medio) | Acumulado 2022 | Anual | | | |
|-----------------------------------|----------------|-------|---------|---------|---------|
| | | 2021 | Año t-2 | Año t-3 | Año t-5 |
| Ratio total de gastos (iv) | 2,01 | 1,05 | | | |

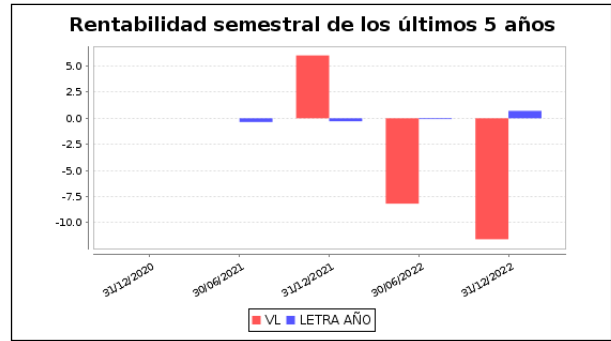
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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

| Distribución del patrimonio | Fin periodo actual | | Fin periodo anterior | |
|---|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
| | Importe | % sobre patrimonio | Importe | % sobre patrimonio |
| (+) INVERSIONES FINANCIERAS | 68.864 | 97,73 | 84.981 | 99,65 |
| * Cartera interior | 56.452 | 80,12 | 70.686 | 82,89 |
| * Cartera exterior | 12.412 | 17,62 | 14.296 | 16,76 |
| * 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) | 1.652 | 2,34 | 2.614 | 3,07 |
| (+/-) RESTO | -57 | -0,08 | -2.314 | -2,71 |
| TOTAL PATRIMONIO | 70.460 | 100,00 % | 85.281 | 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) | 85.281 | 96.976 | 96.976 | |
| ± Suscripciones/ reembolsos (neto) | -6,29 | -4,37 | -10,56 | 28,76 |
| - Beneficios brutos distribuidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Rendimientos netos | -12,24 | -8,72 | -20,77 | 25,72 |
| (+) Rendimientos de gestión | -11,40 | -7,81 | -19,02 | 30,80 |
| (-) Gastos repercutidos | 0,83 | 0,91 | 1,75 | -17,96 |
| - Comisión de gestión | 0,71 | 0,69 | 1,40 | -8,25 |
| - Gastos de financiación | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| - Otros gastos repercutidos | 0,13 | 0,22 | 0,35 | -48,63 |
| (+) Ingresos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 276,36 |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR) | 70.460 | 85.281 | 70.460 | |

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 | 2,80 |

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 9.928 miles de euros, sobre un patrimonio medio de 79.984 miles de euros, que representa un 12,41%
Hay 7 partícipes con posiciones propias del personal de la sociedad gestora o de los promotores que representan el 2,80% del patrimonio vinculado. : 2,8%

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

Como preveíamos, el cuarto trimestre de 2022 ha terminado por confirmar un annus horribilis para los mercados de capitales, en el que la práctica totalidad de los activos financieros se han depreciado significativamente como reflejo de una larga batería de malas noticias: deterioro de las relaciones comerciales USA-China, problemas en las cadenas de suministro globales tras la pandemia, invasión rusa de Ucrania e intensificación de la presión de precios energéticos, ajustes de la demanda global en respuesta al repunte global de inflación y tipos de interés con la subsiguiente expectativa de recesión económica, persistencia de las restricciones de movilidad en China por su severa política anti-Covid, inestabilidad de gobiernos y políticas monetarias en UK post-Brexit.

Muchas de estas negativas condiciones macroeconómicas persistirán en 2023, por lo que los Bancos Centrales se verán obligados a seguir destruyendo demanda agregada durante el primer semestre del año para desinflar la burbuja inflacionista a través de subidas adicionales de tipos de interés, arrastrando eventualmente a gran parte de la economía mundial a la recesión.

El consenso de economistas ha seguido rebajando sus expectativas de crecimiento global para 2023 por quinto trimestre consecutivo hasta el 2,1%, situando a la Eurozona en recesión y a EE.UU. en crecimiento cuasi nulo.

Sin embargo, seguimos estimando que el ajuste económico global no será tan duro y duradero como el de la gran recesión financiera de 2008-2010, por lo que en 2024 podríamos asistir ya a una reactivación económica global con niveles de inflación confluyendo gradualmente hacia el objetivo del 2-3% anual. Esto podría propiciar una recuperación de los mercados bursátiles durante el 2023, especialmente durante la segunda mitad del ejercicio cuando la eficacia de las políticas monetarias restrictivas sea más palpable. Nuestra expectativa de exitoso aterrizaje suave de las economías más desarrolladas se sustenta en tres factores:

- La demanda agregada ha demostrado resiliencia, por el mantenimiento de la solidez del mercado laboral y de los balances de compañías privadas y familias y por la elevada renta neta disponible de los hogares tras varios años de contención de gasto por la pandemia.

- La inflación ha empezado ya a declinar, frenada por la subida de los tipos de interés y la normalización de las cadenas de suministro y los precios de las materias primas (aunque las presiones en los costes laborales tardarán más en normalizarse).

- No se vislumbran en esta ocasión signos de crisis de deuda o de burbujas inmobiliarias (salvo en China).

En EE.UU., la inflación parece haber tocado techo en junio 2022 y la positiva evolución durante este cuarto trimestre del año sugiere que nos encontramos ya en el inicio de una fase más controlada, aunque podamos tardar 2 años en recuperar los niveles de inflación objetivo de la Fed del 2%. En este contexto, no es de esperar que la economía norteamericana entre en una recesión prolongada (si es que ésta llega siquiera a producirse), siempre y cuando las condiciones macro no se deterioren o los precios energéticos domésticos no se disparen.

Los indicadores adelantados sugieren que Europa podría estar ya en recesión. La crisis será probablemente más profunda que en EE.UU. debido a los componentes más estructurales de su inflación (dependencia energética, inestabilidad política, expectativa de relevantes incrementos salariales, menor contundencia del BCE en su política monetaria restrictiva). El gasto de los hogares europeos se ha enfriado en el 4T debido a la elevada inflación y al aumento de los tipos de interés. Sin embargo, las economías europeas siguen beneficiándose de un cierto exceso de ahorro y de un sólido mercado de empleo. Por otro lado, un contexto económico mundial más benigno podría contribuir a reactivar las exportaciones industriales y la inversión europea a partir del 2S de 2023.

La economía China se ha desacelerado más de lo esperado en 2022, atenuada por la política gubernamental de Covid-cero y un persistentemente frágil mercado inmobiliario. Sin embargo, las expectativas para 2023 parecen más halagüeñas por el gradual levantamiento de restricciones de movilidad durante el cuarto trimestre de 2022 y el hecho de que las autoridades chinas tienen aún amplio margen para estimular la economía (al contrario que las occidentales). El consenso de economistas prevé un crecimiento del PIB en China del 4,8% frente al 3% previsto para 2022.

El resto de los países emergentes pueden ser los más perjudicados en 2023 por el nuevo paradigma macro de bajo crecimiento con alta inflación y tipos de interés (especialmente los más endeudados), al convivir ahora con una rápida deflación de costes de materias primas. Sin embargo, algunos de estos países emergentes deberían verse también favorecidos por un gradual debilitamiento del dólar a lo largo del 2023 (tras alcanzar máximos históricos en este cuarto trimestre en anticipación de las agresivas subidas de tipos de la FED) y por la previsible estabilización de los tipos de interés en EE.UU. y la eurozona a partir del 2T 2023.

La macro ibérica afecta poco a los resultados de nuestras participadas ya que seleccionamos exclusivamente compañías multinacionales que generan apenas un 19% de sus ventas ponderadas en mercados ibéricos (porcentaje decreciente en el tiempo) y que tienen acceso a financiación global. En cualquier caso, no somos especialmente optimistas respecto a la macro española tanto a corto plazo (por la expectativa de políticas poco favorables al inversor en un año electoral complejo como es el de 2023) como a medio plazo (debido al elevado endeudamiento y déficit público). A pesar de esta vulnerabilidad estructural, España puede surfear bien la ola de la recesión en Europa si ésta es leve y poco prolongada, ya que la economía española continuará creciendo por encima de la media europea (por la recuperación del gap generado durante la pandemia y el boom del sector turístico) y sufre menos la inflación de costes energéticos y la inseguridad de suministro.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante este último trimestre del año hemos sido especialmente activos en materia de trading de cartera con el fin de adaptarnos a este entorno bursátil cambiante y optimizar la TIR marginal esperada de la cartera.

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 segundo semestre, el patrimonio de la IIC ha disminuido -17.38% el número de participes ha variado un 0,87% y la rentabilidad de la IIC ha sido de un -0,87%.

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 7.10%

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

Comisión de gestión:

Clase A: 0.875% (informativo: 1.75% anual)

Clase A1: 0.775% (informativo: 1.55% anual)

Clase B: 0.775% (informativo: 1.55% anual)

Clase B1: 0.675% (informativo: 1.35% anual)

Clase C1: 0.600% (informativo: 1.20% anual)

Clase E: 0,00% (informativo: 0.00% anual)

Clase A2: 0.875% (informativo: 1.75% anual)

Comisión de depósito:

Clase A: 0.05% (informativo: 0.10% anual)

Clase A1: 0.05% (informativo: 0.10% anual)

Clase B: 0.05% (informativo: 0.10% anual)

Clase B1: 0.05% (informativo: 0.10% anual)

Clase C1: 0.05% (informativo: 0.10% anual)

Clase E: 0.05% (informativo: 0.10% anual)

Clase A2: 0.05% (informativo: 0.10% anual)

Otros Gastos:

Clase A: 0.08% (informativo: 0.16% anual)

Clase A1: 0.08% (informativo: 0.16% anual)
Clase B: 0.08% (informativo: 0.16% anual)
Clase B1: 0.08% (informativo: 0.16% anual)
Clase C1: 0.08% (informativo: 0.16% anual)
Clase E: 0.08% (informativo: 0.16% anual)
Clase A2: 0.08% (informativo: 0.16% anual)

Total Ratio de gastos:

Clase A: 1.005%
Clase A1: 0.905%
Clase B: 0.905%
Clase B1: 0.805%
Clase C1: 0.730%
Clase E: 0.013%
Clase A2: 1.005%

Rentabilidad del periodo:

Clase A: -11.59%
Clase A1: -11.50%
Clase B: -11.50%
Clase B1: -11.41%
Clase C1: -11.35%
Clase E: -10.81%
Clase A2: -11.59%

Rentabilidad bruta del periodo:

Clase A: -10.59%
Clase A1: -10.60%
Clase B: -10.60%
Clase B1: -10.61%
Clase C1: -10.62%
Clase E: -10.68%
Clase A2: -10.59%

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.

Por el lado de las desinversiones, hemos reducido significativamente nuestra exposición a compañías que han tenido buen comportamiento relativo en Bolsa y que, como consecuencia de ello, tienen ahora TIR marginal claramente inferior a la media de la cartera.

Asimismo, a finales de diciembre y tras casi dos años, hemos desinvertido una de nuestras posiciones semilla en la cual llevábamos invertidos desde diciembre de 2020. Se trata de una compañía de pequeña capitalización con un componente tecnológico y de innovación y con un fuerte perfil de crecimiento. Varios de los catalizadores que contemplábamos para poder escalar nuestra posición (internacionalización del negocio y réplica del modelo de negocio con otros clientes) no se han cumplido y, dado que el resto de la cartera ha tenido un comportamiento relativo inferior al de los índices, hemos preferido poner nuestro foco en otras oportunidades de inversión más atractivas en cuanto a TIR marginal y perfil de riesgo.

Por el lado de las inversiones, hemos aumentado en cambio exposición a participadas en las que tenemos una alta convicción, que han tenido un mal comportamiento relativo en Bolsa a nuestro juicio injustificado y que, como consecuencia de ello, tienen ahora TIR marginal claramente superior a la media de la cartera.

Adicionalmente, en octubre hemos realizado una nueva inversión semilla en el Fondo que ha alcanzado un 2% de la cartera a cierre del 2022. Se trata de una compañía que seguimos desde hace tiempo, con un perfil defensivo y unas ventajas competitivas muy sólidas. Tras un año con un comportamiento relativo del precio de la acción más débil que el de

sus competidores, se nos ha brindado una oportunidad de entrada muy atractiva.

b) Operativa de préstamo de valores.

NO APLICA

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

NO APLICA

d) Otra información sobre inversiones.

Un trimestre más, nuestra cartera refleja una sólida evolución de resultados y rentabilidad de negocio ajena al deterioro general que vive la economía global. Esta resiliencia del crecimiento y de la rentabilidad operativa es la gran virtud de las participadas que componen nuestra cartera y la mejor garantía para generar rentabilidades atractivas a nuestros inversores a medio-largo plazo.

Tomando como referencia el tercer trimestre de 2022 (el más complicado del año) y comparando con el mismo trimestre de 2021, las ventas ponderadas de las 8 participadas estratégicas de nuestra cartera (95% del valor de la cartera) han crecido un 18% por la combinación de crecimiento orgánico de volúmenes (+4%), crecimiento de precios para repercutir inflación de costes (+8%), crecimiento por adquisiciones (+1%) e impacto positivo de tipo de cambio por la fortaleza del \$ (+5%).

Resulta especialmente llamativo que nuestras participadas sean capaces de seguir creciendo sustancialmente de forma orgánica en volumen de ventas en un contexto de estancamiento económico, gracias a la inelasticidad de demanda de sus productos y a ganancias relevantes de cuota de mercado. También es significativo que lo hagan habiendo trasladado ya a sus precios de venta cerca del 80% de su inflación en costes. La relevante contribución positiva al crecimiento del tipo de cambio (impacto positivo de la fortaleza del \$ frente al ?) se explica por el perfil global de nuestros negocios, que venden casi 50% fuera de Europa. 5 de nuestras 8 participadas estratégicas tuvieron un impacto positivo sensible en ventas por tipo de cambio.

Esta resiliencia orgánica de ingresos es la que explica la fortaleza de los márgenes y rentabilidades de nuestros negocios. El EBITDA recurrente ponderado de nuestras 8 participadas estratégicas se mantuvo estable en el 3T 2022 vs 3T 2021, frente a un contexto general de mercado de fuertes deterioro de resultados operativos. Sólo 3 de las 8 participadas muestran caída del EBITDA trimestral. En los 3 casos, el deterioro se explica por factores coyunturales que no alteran la tendencia secular de crecimiento de resultados a medio plazo.

La anomalía de mercado derivada de la falta de reflejo en valoración bursátil del resiliente crecimiento y rentabilidad de nuestra cartera, lejos de corregirse, ha continuado agravándose durante el cuarto trimestre de 2022. Se trata de una imperfección de mercado que sólo se justifica a nuestro juicio por la falta de visibilidad actual del mercado ibérico (especialmente en el caso de compañías de menor capitalización) y que no puede tardar mucho en corregirse.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

Durante el 2022, el NAV del Fondo cayó un -18,4%, mientras que nuestro índice de referencia IBEX Medium Cap ha caído un -7,4% en el mismo periodo y el IBEX 35 un -5,6%. Hemos cerrado el año con uno de los peores comportamientos relativos desde el nacimiento del Fondo, debido principalmente al comportamiento de 3 de nuestras participadas que lo han hecho significativamente peor que el mercado. El mal comportamiento bursátil de estas 3 participadas estratégicas obedece a factores coyunturales y creemos que debería revertirse en los próximos trimestres.

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 año 2022, se ha ejercido el derecho de voto en las sociedades participadas, siendo favorable en un 98% de los casos a la propuesta realizada por el consejo de administración de las sociedades (2% abstención).

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.

El importe pagado por servicio de análisis en el ejercicio 2022 ha ascendido a 47.565 euros, siendo cuatro los contribuidores: Alantra Equities, Bestinver, GLG (Gerson Lehrman Group) y JB Capital.

El importe presupuestado para el ejercicio 2023 asciende a 60.000 EUR.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

NO APLICA

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Nos sentimos más convencidos que nunca del potencial de la cartera basándonos en 3 motivos fundamentales:

1 Nuestra cartera ha demostrado su resiliencia frente a entornos complejos y volátiles como los vividos en los últimos 3 años: el EBITDA y el BPA ajustados de nuestra cartera han crecido un 30%+ respecto a su nivel pre-Covid por razones estructurales (ganancias de cuota de mercado, entrada en nuevos nichos de mercado, aumentos de capacidad, mejoras de eficiencia, operaciones de adquisición). Por otro lado, nuestra cartera está también muy a salvo de posibles desajustes macroeconómicos (elevada inflación, aumento de tipos, crisis financieras en economías emergentes sobre-endeudadas).

2 La valoración de nuestra cartera se encuentra muy próxima a su valoración histórica más atractiva, cotizando en la actualidad a un múltiplo PER ajustado de tan solo 10x y ofreciendo un FCF yield 2023E del 9%. Esta atractiva valoración contrasta con la excelente propuesta de nuestra cartera en términos de crecimiento (crecimiento anual de BPA en los próximos 3 años del +12% que implica una ratio PEG altamente atractivo de 0,9x), de rentabilidad (ROCE del 24% en 2021 que estimamos crezca hasta el 26% en 2025E) y de solidez financiera (DN/EBITDA de 0,5x).

3 La TIR marginal de nuestra cartera (calculada para una inversión a 3 años) se sitúa en el 28% anual, máximo histórico de la vida del Fondo y muy por encima de nuestro objetivo de retorno medio del inversor a lo largo del ciclo del 15%. Esta TIR marginal es además muy conservadora en la medida en que está calculada asumiendo un múltiplo de salida similar al actual de la cartera y tampoco incluye el impacto adicional de creación de valor que pretendemos generar por nuestro plan

de gestión activa en nuestras compañías participadas

10. Información sobre la política de remuneración

Alantra Multi Asset Management, SGIIC, S.A. (la ¿Gestora¿) dispone de una política de remuneración adecuada a una gestión eficaz del riesgo que no ofrece a sus empleados incentivos incompatibles con los perfiles de riesgo de los fondos y carteras que gestiona, y que se fija sobre criterios cuantitativos y cualitativos. La Política de Remuneraciones de la Gestora se aplica en el marco de la Política de Remuneraciones del Grupo Alantra, la cual se revisa anualmente. Durante el ejercicio 2022 no se han producido modificaciones en la Política de Remuneraciones de la Gestora. La remuneración de la Gestora a su personal durante el ejercicio 2022 es la siguiente:

1. Remuneración total abonada por la Gestora a su personal en el ejercicio 2022:

- a) Remuneración fija: 906 mil euros.
- b) Remuneración variable: 152mil euros.

2. Número de beneficiarios:

- a) Número total de empleados de la Gestora: 10.
- b) Número total de empleados de la Gestora que han recibido retribución variable: 5

3. Remuneración ligada a la comisión de gestión variable de la IIC: No existe remuneración variable expresamente ligada a la comisión variable de la IIC, salvo en el caso de algunos directivos que tienen derecho a percibir un porcentaje mínimo de la comisión variable. De conformidad con la política de remuneraciones de la Gestora, la remuneración variable de cada empleado se determina por el Consejo de Administración de la Gestora sobre la base (i) del beneficio operativo obtenidos por ésta, y (ii) atendiendo al grado de satisfacción con el desempeño individual de cada empleado, de acuerdo con el sistema formal de evaluación del desempeño establecido en el Grupo Alantra. Dicho beneficio proviene tanto de la comisión de gestión fija como de la comisión de gestión variable que la Gestora, en su caso, percibe de cada una de las IIC o carteras gestionadas, así como del resto de los ingresos que en su caso obtenga la Gestora.

4. Remuneración de los altos cargos de la Gestora:

- a) Número de altos cargos: 2, remuneración fija: 325 mil euros; remuneración variable: 32 mil euros.
- b) Número de empleados cuya actuación tenga una incidencia material en el perfil de riesgo de la IIC: 3. Remuneración fija: 415 mil euros; remuneración variable: 75 mil euros.

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

Sin información