

QMC III IBERIAN CAPITAL FUND, FIL

Nº Registro CNMV: 63

Informe Semestral del Segundo Semestre 2023

Gestora: ALANTRA MULTI ASSET, SGIIC, S.A.

Depositario: CACEIS BANK SPAIN S.A.

Auditor: Deloitte, S.L.

Grupo Gestora: ALANTRA PARTNERS

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 cotizadas 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 esta 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 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
CLASE A	12.761.167,28	66	EUR	0,00	100.000.00 EUR	NO	14.392	14.274	17.413	14.649
CLASE A (1)	1.204.103,95	5	EUR	0,00	100.000.00 EUR	NO	1.380	1.251	1.794	1.405
CLASE B	16.745.157,07	10	EUR	0,00	1.000.000.00 EUR	NO	19.044	21.510	26.492	21.008
CLASE B (1)	3.839.920,38	2	EUR	0,00	1.000.000.00 EUR	NO	4.454	6.033	8.691	7.450

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 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
CLASE C (1)	15.856.243,80	2	EUR	0,00	6,000,000.00 EUR	NO	18.573	24.023	39.513	40.364
CLASE E	1.339.655,43	6	EUR	0,00	100,000.00 EUR	NO	1.741	1.969	2.025	1.346
CLASE A (2)	1.573.798,63	15	EUR	0,00	1.00 EUR	NO	1.811	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	2022	2021	2020
CLASE A	EUR			31-12-2023	1,1278		1,0245	1,2621	1,0901
CLASE A (1)	EUR			31-12-2023	1,1458		1,0391	1,2775	1,0983
CLASE B	EUR			31-12-2023	1,1373		1,0313	1,2679	1,0949
CLASE B (1)	EUR			31-12-2023	1,1598		1,0496	1,2879	1,1040
CLASE C (1)	EUR			31-12-2023	1,1714		1,0585	1,2968	1,1094
CLASE E	EUR			31-12-2023	1,2995		1,1603	1,4046	1,1558
CLASE A (2)	EUR			31-12-2023	1,1510		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 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
		Periodo			Acumulada				Periodo	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 (1)	al fondo	0,61	0,00	0,61	1,20	0,00	1,20	mixta	0,05	0,10	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 2023		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	2022	2021	2020	2018
	10,08	-18,83	15,78	-0,02	-7,74

El último VL definitivo es de fecha: 31-12-2023

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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Volatilidad(i) de:									
Valor liquidativo	10,12	10,60	8,66	9,93	11,26	16,67	15,33	23,97	12,35
VaR histórico del valor liquidativo(ii)	13,29	13,29	13,29	13,29	13,29	13,29	12,96	14,73	5,32
INDICE	0,14	0,14	0,15	0,15		0,10	0,02	0,01	0,01
VaR condicional del valor liquidativo(iii)	20,32	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.

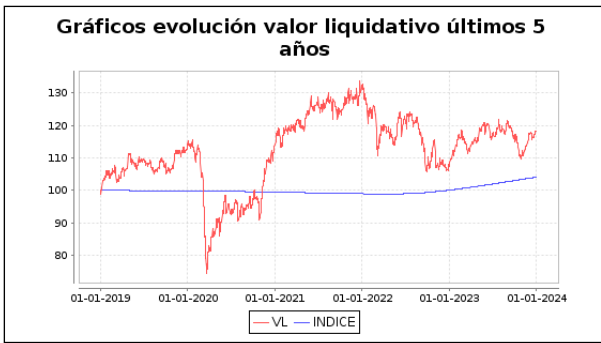
(iii) VaR condicional del valor liquidativo: Indica la pérdida media esperada en el resto de los casos.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Anual			
		2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	2,06	1,85	1,85	1,85	1,59

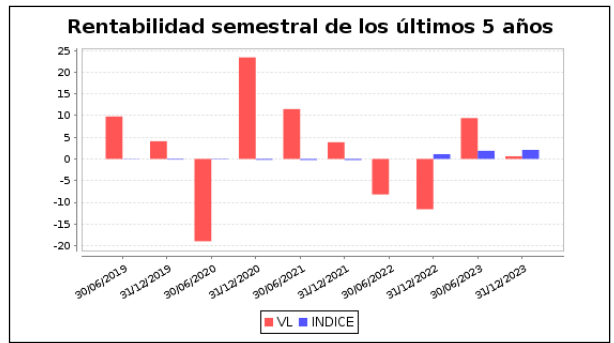
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 2023		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	2022	2021	2020	2018
	10,28	-18,66	16,32	0,15	-7,50

El último VL definitivo es de fecha: 31-12-2023

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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Volatilidad(i) de:									
Valor liquidativo	10,12	10,60	8,66	9,93	11,26	16,67	14,61	23,97	12,36
VaR histórico del valor liquidativo(ii)	13,27	13,27	13,27	13,27	13,27	13,27	12,95	14,71	5,30
INDICE	0,14	0,14	0,15	0,15		0,10	0,02	0,01	0,01
VaR condicional del valor liquidativo(iii)	20,31	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.

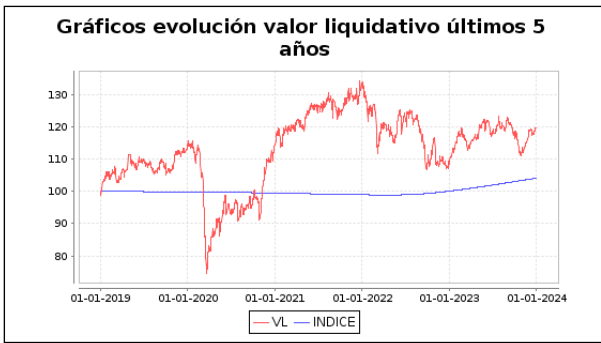
(iii) VaR condicional del valor liquidativo: Indica la pérdida media esperada en el resto de los casos.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Anual			
		2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	1,86	1,65	1,65	1,65	1,41

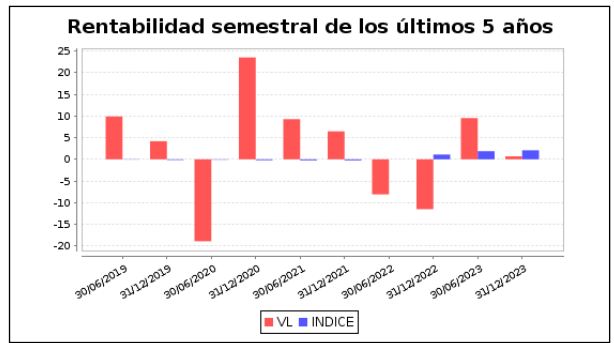
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 2023		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	2022	2021	2020	2018
	10,28	-18,66	15,80	0,15	-7,71

El último VL definitivo es de fecha: 31-12-2023

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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Volatilidad(i) de:									
Valor liquidativo	10,12	10,60	8,66	9,93	11,26	16,67	15,26	23,97	12,40
VaR histórico del valor liquidativo(ii)	13,27	13,27	13,27	13,27	13,27	13,27	12,95	14,71	5,30
INDICE	0,14	0,14	0,15	0,15		0,10	0,02	0,01	0,01
VaR condicional del valor liquidativo(iii)	20,31	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.

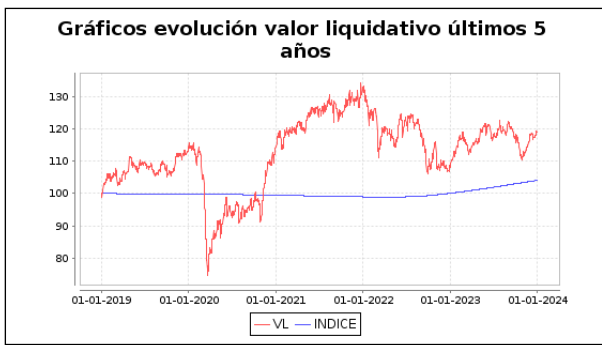
(iii) VaR condicional del valor liquidativo: Indica la pérdida media esperada en el resto de los casos.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Anual			
		2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	1,85	1,65	1,65	1,65	1,42

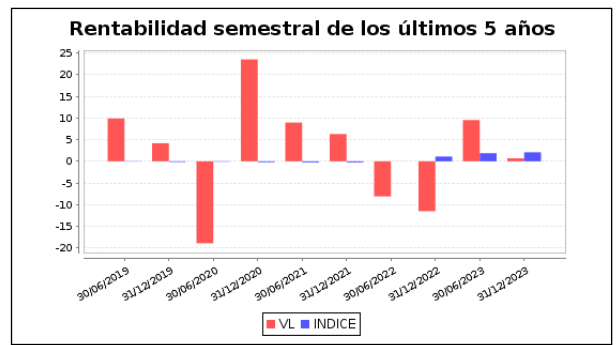
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 2023		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	2022	2021	2020	2018
	10,50	-18,50	16,65	0,35	-7,41

El último VL definitivo es de fecha: 31-12-2023

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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Volatilidad(i) de:									
Valor liquidativo	10,12	10,60	8,66	9,93	11,26	16,67	14,75	23,97	12,38
VaR histórico del valor liquidativo(ii)	13,26	13,26	13,26	13,26	13,26	13,26	12,93	14,70	5,29
INDICE	0,14	0,14	0,15	0,15		0,10	0,02	0,01	0,01
VaR condicional del valor liquidativo(iii)	20,29	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.

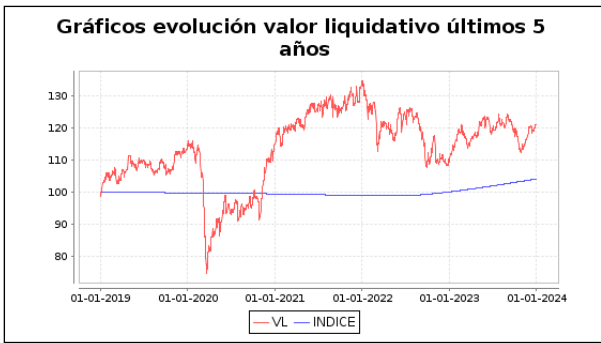
(iii) VaR condicional del valor liquidativo: Indica la pérdida media esperada en el resto de los casos.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Anual			
		2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	1,65	1,45	1,45	1,45	1,25

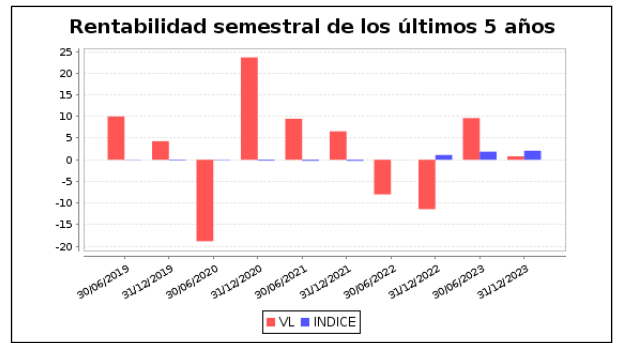
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 2023		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	2022	2021	2020	2018
	10,66	-18,38	16,89	0,50	-7,28

El último VL definitivo es de fecha: 31-12-2023

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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Volatilidad(i) de:									
Valor liquidativo	10,12	10,60	8,66	9,93	11,26	16,67	14,15	23,97	12,40
VaR histórico del valor liquidativo(ii)	13,25	13,25	13,25	13,25	13,25	13,25	12,92	14,69	5,28
INDICE	0,14	0,14	0,15	0,15		0,10	0,02	0,01	0,01
VaR condicional del valor liquidativo(iii)	20,28	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.

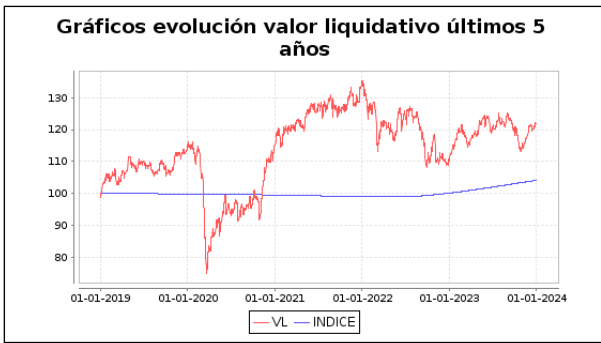
(iii) VaR condicional del valor liquidativo: Indica la pérdida media esperada en el resto de los casos.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Anual			
		2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	1,51	1,30	1,30	1,30	1,12

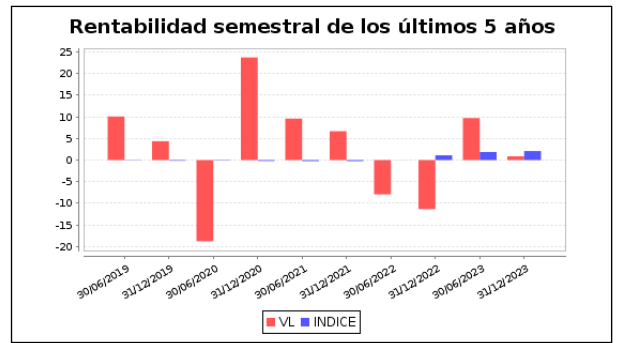
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 2023		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	2022	2021	2020	2018
	12,00	-17,39	21,52	1,72	-6,26

El último VL definitivo es de fecha: 31-12-2023

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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Volatilidad(i) de:									
Valor liquidativo	10,12	10,60	8,66	9,93	11,26	16,67	13,56	23,97	12,60
VaR histórico del valor liquidativo(ii)	13,16	13,16	13,16	13,16	13,16	13,16	12,84	14,60	5,19
INDICE	0,14	0,14	0,15	0,15		0,10	0,02	0,01	0,01
VaR condicional del valor liquidativo(iii)	20,20	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.

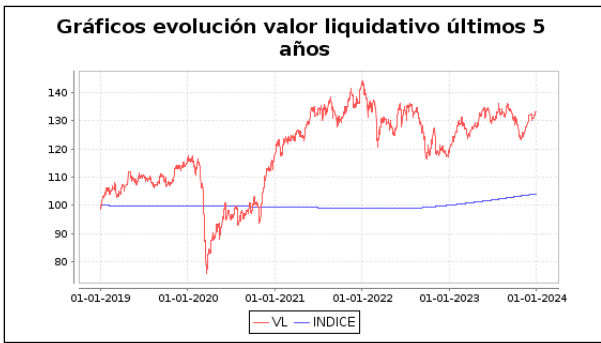
(iii) VaR condicional del valor liquidativo: Indica la pérdida media esperada en el resto de los casos.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Anual			
		2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	0,31	0,10	0,10	0,10	0,10

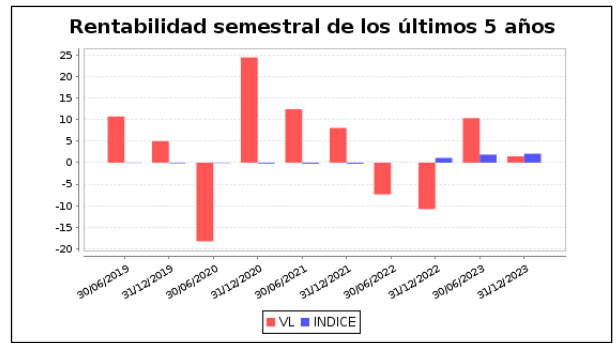
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 2023		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	2022	2021	Año t-3	Año t-5
	10,06	-18,82	0,00		

El último VL definitivo es de fecha: 31-12-2023

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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(i) de:									
Valor liquidativo	10,12	10,60	8,66	9,93	11,26	16,67	13,82		
VaR histórico del valor liquidativo(ii)	7,90	7,90	7,96	8,03	8,09	8,16			
INDICE	0,14	0,14	0,15	0,15		0,10	0,02		
VaR condicional del valor liquidativo(iii)	8,60	8,60	8,60	8,60	8,60	8,60			

(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.

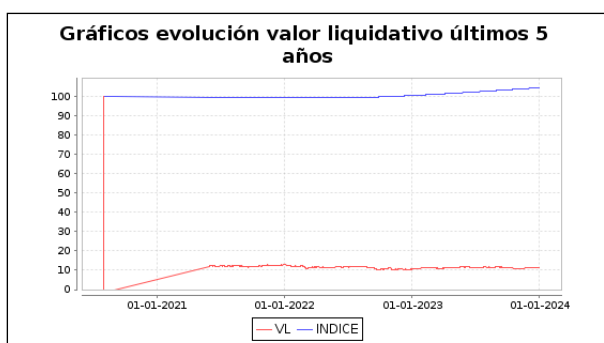
(iii) VaR condicional del valor liquidativo: Indica la pérdida media esperada en el resto de los casos.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Anual			
		2022	2021	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	2,06	1,85	1,26		

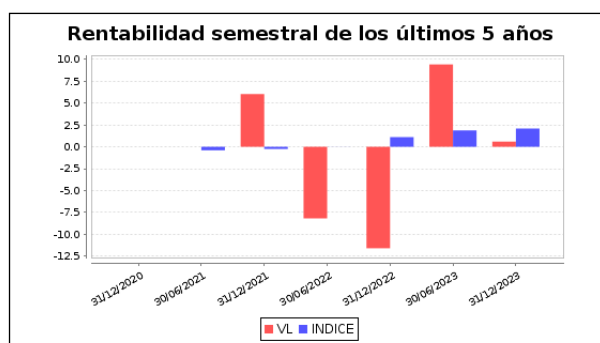
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 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	60.989	99,34	68.508	99,61
* Cartera interior	48.488	78,98	53.786	78,20
* Cartera exterior	12.501	20,36	14.722	21,41
* 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)	888	1,45	1.421	2,07
(+/-) RESTO	-482	-0,79	-1.152	-1,67
TOTAL PATRIMONIO	61.394	100,00 %	68.777	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del periodo actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	68.777	70.460	70.460	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-11,56	-10,97	-22,50	-6,78
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,77	8,80	10,06	-92,23
(+) Rendimientos de gestión	1,66	9,87	12,03	-85,11
(-) Gastos repercutidos	0,89	1,07	1,98	-26,36
- Comisión de gestión	0,71	0,70	1,42	-10,10
- Gastos de financiación	0,00	0,00	0,00	0,00
- Otros gastos repercutidos	0,18	0,37	0,56	-57,35
(+) Ingresos	0,01	0,00	0,01	142,79
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	61.394	68.777	61.394	

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

La CNMV ha resuelto: Verificar y registrar a solicitud de ALANTRA MULTI ASSET, SGIIC, S.A., como entidad Gestora, y de CACEIS BANK SPAIN S.A., como entidad Depositaria, la actualización del folleto explicativo de QMC III IBERIAN CAPITAL FUND, FIL (inscrito en el Registro Administrativo de IIC de Inversión Libre, sección de Fondos de Inversión Libre, con el número 63), al objeto de modificar la comisión sobre resultados de la CLASE A, CLASE B, CLASE C, CLASE D, CLASE A (2) y CLASE B (2) así como ampliar el colectivo de inversores a los que se dirige la CLASE E.

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	2,93

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

El fondo tiene un partícipe significativo con un volumen de inversión de 14.699.235,30 euros que supone el 23,94% sobre

el patrimonio de la IIC.

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 5.788 miles de euros, sobre un patrimonio medio de 68.449 miles de euros, que representa un 8,46%.

Hay 5 participes con posiciones propias del personal de la sociedad gestora o de los promotores que representan el 2,93% del patrimonio vinculado. : 2,93%

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

2023 estuvo marcado por la volatilidad y la incertidumbre. A principios de año, las expectativas de consenso apuntaban a una posible recesión en EE.UU y Europa, con probabilidades del 70% y el 80%. Era el pronóstico más sombrío en décadas y se basaba en el temor a que las subidas de tipos más agresivas de los bancos centrales en décadas tuvieran repercusiones muy negativas en la economía. Sin embargo, el crecimiento económico real en EE.UU. ha sido del 2,4% y del 0,6% en Europa, el desempleo se mantiene cerca de su nivel más bajo de la era moderna (por debajo del 4% en EE.UU. y del 7% en Europa) y los rendimientos de la inversión están muy por encima de la media histórica, con la renta variable ofreciendo rentabilidades de doble dígito.

El sentimiento y los rendimientos de la bolsa fueron volátiles a lo largo del año, alimentados por el vaivén de las expectativas sobre la política de los Bancos Centrales y una economía que siguió sorprendiendo al alza. Lo importante es que la inflación tendió a la baja, lo que llevó a los mercados a anticipar unos tipos de interés más bajos en 2024. Esta expectativa, reforzada por el cambio de política de la Reserva Federal en diciembre, desencadenó una revalorización de los activos de riesgo, en particular de aquellos que anteriormente habían obtenido peores rendimientos en el prolongado entorno de tipos de interés elevados.

Para 2024, las expectativas del mercado apuntan a un aterrizaje suave de la economía, con moderación de las tasas de crecimiento nominal y desinflación. Se espera que el crecimiento nominal disminuya del 6,3% en 2023 al 3,7% en 2024 en EE.UU., y del 6,3% al 3,4% en Europa. La desinflación continuará también el año que viene; la inflación caerá del 3,8% al 2,5% en EE.UU., y se espera un descenso mayor en Europa, del 5,7% al 2,7%. El crecimiento nominal es importante porque equivale aproximadamente al crecimiento de ventas y generalmente es paralelo también a las ganancias empresariales. Con el enfriamiento de la economía, los Bancos Centrales han anunciado que los tipos de interés han tocado techo y bajarán a finales de 2024. El consenso está valorando al menos dos recortes de tipos antes de junio para la Fed y el BCE, y más de seis para finales de año para cada uno. La caída de los tipos casi siempre produce fuertes subidas bursátiles.

Sin embargo, este escenario mantiene ciertas dosis de incertidumbre. Los Bancos Centrales querrán ver signos de suavización tanto en los mercados laborales como en la inflación subyacente antes de comprometerse a recortar los tipos. El impacto de unos tipos de interés más altos se acentuará cuanto más tiempo permanezcan en niveles elevados y el crecimiento económico podría ralentizarse más de lo previsto a medida que sigan aumentando los costes de financiación de los consumidores, las empresas y los gobiernos. En este escenario menos halagüeño, la inflación probablemente caería de forma significativa, lo que llevaría a los Bancos Centrales a bajar los tipos de interés de forma brusca. Una recesión, aunque improbable, mermaría los beneficios empresariales y pondría en peligro la rentabilidad de la bolsa.

Como en años anteriores, es poco probable que el mundo se desarrolle como se espera. Si la Fed frena eficazmente la inflación sin afectar demasiado al mercado laboral ni inducir una recesión, podríamos ver menos recortes de tipos. Por el contrario, una macro más dura podría llevar a medidas más agresivas por parte de los Bancos Centrales. Otro factor clave para 2024 es el panorama político, con procesos electorales que afectan al 50% del PIB mundial, junto con la posibilidad constante de convulsiones geopolíticas. Estos riesgos subrayan la importancia y el valor de nuestro enfoque de inversión, basado en una selección de activos que garantice la estabilidad y el crecimiento en medio de un panorama económico y político en continuo cambio.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Esperamos de cara a 2024 que los valores de pequeña capitalización (que han estado muy descuidados por los inversores en los últimos trimestres) se vuelvan gradualmente más interesantes a medida que avance el año, por la muy atractiva valoración relativa con la que lo inician y siempre y cuando se confirme la relajación de la inflación, el inicio de recortes en los tipos de interés y el consiguiente reenfoque de los inversores hacia el crecimiento. En dicho contexto de mayor estabilidad, el problema de la menor liquidez no debería implicar ya una penalización tan fuerte como la observada en los

últimos 2 años.

Dicho escenario, apoyado por la reactivación de las operaciones de fusión y adquisición (M&A), debería ser propicio para nuestra cartera, que podría iniciar su esperado proceso de reactivación de múltiplo y reforzar su generación de alfa. Este buen comportamiento bursátil vendría avalado por un crecimiento de nuestras participadas que ha demostrado ser resiliente y superior a la media y por una superior capacidad de generación de caja para financiar dicho crecimiento (tanto orgánico como inorgánico). Estos deberían ser los principales catalizadores de la reactivación de nuestra TIR en los próximos 3 años.

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 10.74% el número de participes han disminuido un 13.82% y la rentabilidad de la IIC ha sido de un 1.54%.

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 5.79%

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: 0.094% (informativo: 0.174% anual)
Clase A1: 0.094% (informativo: 0.174% anual)
Clase B: 0.094% (informativo: 0.174% anual)
Clase B1: 0.094% (informativo: 0.174% anual)
Clase C1: 0.094% (informativo: 0.174% anual)
Clase E: 0.094% informativo: 0.174% anual)
Clase A2: 0.094% informativo: 0.174% anual)

Total Ratio de gastos:

Clase A: 1.019%
Clase A1: 0.919%
Clase B: 0.919%
Clase B1: 0.819%
Clase C1: 0.744%
Clase E: 0.144%
Clase A2: 1.019%

Rentabilidad del periodo:

Clase A: 0.59%
Clase A1: 0.69%
Clase B: 0.69%

Clase B1: 0.80%
Clase C1: 0.87%
Clase E: 1.48%
Clase A2: 0.59%

Rentabilidad bruta del periodo:

Clase A: 1.60%
Clase A1: 1.60%
Clase B: 1.60%
Clase B1: 1.60%
Clase C1: 1.60%
Clase E: 1.61%
Clase A2: 1.60%

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.

NO APLICA

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante este cuarto trimestre del 2023, el fondo QMC III anunció a la CNMV la toma de una participación significativa en FAES superior al 3%, en conjunto con nuestro fondo *¿hermano¿* paneuropeo EQMC. Como es conocido, el Fondo EQMC suele apalancarse en QMC cuando invierte en España o Portugal y ésta es la segunda inversión estratégica de QMC III en la cual co-invertimos con EQMC.

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 de nuestras participadas han seguido creciendo a tasa de doble dígito durante el tercer trimestre del 2023, confirmando nuevamente un comportamiento más favorable que la media de mercado y ajeno al proceso de ralentización observado en el crecimiento económico global. Tanto el EBITDA recurrente con el BPA medio ponderado de la cartera del 3T 2023 crecieron un +11% respecto al 3T 2022, sin reflejar ningún síntoma de desgaste respecto a la tendencia de crecimiento de trimestres anteriores: en el conjunto de los 9 primeros meses del 2023, tanto EBITDA recurrente como BPA crecieron un +12% respecto a 9M 2022.

Sigue destacando la homogeneidad de este buen comportamiento de resultados de nuestras participadas, ya que sólo una de nuestras 10 participadas experimenta caída de su EBITDA recurrente en 9M 2023 respecto a 9M 2022 y lo hace sólo debido al hecho de que el 2022 fue un ejercicio totalmente atípico en el que la compañía se vio extraordinariamente favorecida por los efectos de la pandemia. A cierre de año 2023, todas las participadas han confirmado sus guías de crecimiento de resultados para 2023, lo que permite prever un comportamiento de resultados en el 4T 2023 similar al observado a 9M 2023.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

El comportamiento relativo de nuestro fondo QMC III ha sido muy positivo, ya que se ha revalorizado en el conjunto del año un +10,7%, con un alfa (sobre-rentabilidad) cercano al 2% respecto al ya mencionado +8,6% de nuestro índice de referencia IBEX MC. La resiliencia y buen desempeño en resultados de nuestra cartera se ha traducido en una rentabilidad que prácticamente dobla a la de nuestro índice de referencia, por mucho que no refleje todavía su verdadero potencial. Nuestro retorno del +10,7% sigue incluso en línea con el del índice de referencia Small y Mid Cap Europeo (FTSE Developed Europe Small Cap), pese a la penalización que arrastran las compañías cotizadas ibéricas respecto a la media Europea desde 2008.

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 2023, se ha ejercido el derecho de voto en las sociedades participadas, siendo favorable en un 100% de los casos a la propuesta realizada por el consejo de administración de las sociedades.

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 2023 ha ascendido a 60.000 euros, siendo cuatro los contribuidores: Alantra Equities, Bestinver, GLG (Gerson Lehrman Group) y JB Capital.

El presupuesto para 2024 se mantiene igual que el año pasado: 60.000 euros.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

NO APLICA

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Nuestra cartera mantiene un elevado potencial de revalorización a pesar del buen comportamiento del NAV en 2023, con múltiplos cercanos a mínimos históricos (PER 2023E de 11x) y Rentabilidad por FCL (FCF Yield) del 9% en 2023E y del 10% en 2024E.

Creemos que un entorno global de normalización de inflación y tipos de interés, la corrección gradual del histórico descuento por iliquidez y la reactivación del M&A debería beneficiar más a nuestras participadas que al resto de compañías Small Cap europeas (mediante una mayor revalorización de múltiplo), ya que tienen mayor capacidad de creación de valor (mayor ROCE y capacidad de generación de caja) y balances más sanos para financiar crecimiento (tanto orgánico como inorgánico).

Incluso asumiendo un múltiplo medio de salida en 2026 de nuestra cartera actual de 13,5x PER (con un descuento del 12% respecto al múltiplo medio pre-Covid de nuestra cartera 2013-2019 de 15,5x), la TIR marginal para el inversor se sitúa en torno al 20%, uno de los niveles más atractivos de la historia del Fondo. Dicho retorno se mantiene muy por encima de nuestro objetivo de retorno medio del inversor a lo largo del ciclo del 15%.

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 2023 no se han producido modificaciones en la Política de Remuneraciones de la Gestora. La remuneración de la Gestora a su personal durante el ejercicio 2023 es la siguiente:

1. Remuneración total abonada por la Gestora a su personal en el ejercicio 2022: 86
 - a) Remuneración fija: 637 mil euros.
 - b) Remuneración variable: 175 mil euros.
2. Número de beneficiarios:
 - a) Número total de empleados de la Gestora: 7.
 - b) Número total de empleados de la Gestora que han recibido retribución variable: 4
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: 41 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: 86 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