

QMC III IBERIAN CAPITAL FUND, FIL

Nº Registro CNMV: 63

Informe Semestral del Segundo Semestre 2024

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 euros3.500m, aunque generalmente se

invertirá en compañías de capitalización inferior a los euros2.500m 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 2023 | Diciembre 2022 | Diciembre 2021 |
| CLASE A | 10.403.428,48 | 57 | EUR | 0,00 | 100.000.00 EUR | NO | 12.274 | 14.392 | 14.274 | 17.413 |
| CLASE A (1) | 1.204.103,95 | 5 | EUR | 0,00 | 100.000.00 EUR | NO | 1.446 | 1.380 | 1.251 | 1.794 |
| CLASE B | 12.525.732,38 | 8 | EUR | 0,00 | 1.000.000.00 EUR | NO | 14.932 | 19.044 | 21.510 | 26.492 |
| CLASE B (1) | 3.839.920,38 | 2 | EUR | 0,00 | 1.000.000.00 EUR | NO | 4.678 | 4.454 | 6.033 | 8.691 |

| 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 2023 | Diciembre 2022 | Diciembre 2021 |
| CLASE C (1) | 12.559.506,31 | 1 | EUR | 0,00 | 6,000,000.00 EUR | NO | 15.475 | 18.573 | 24.023 | 39.513 |
| CLASE E | 1.339.655,43 | 6 | EUR | 0,00 | 100,000.00 EUR | NO | 1.853 | 1.741 | 1.969 | 2.025 |
| CLASE A (2) | 1.651.680,40 | 16 | EUR | 0,00 | 1.00 EUR | NO | 1.989 | 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 | 2023 | 2022 | 2021 |
| CLASE A | EUR | | | 31-12-2024 | 1,1798 | | 1,1278 | 1,0245 | 1,2621 |
| CLASE A (1) | EUR | | | 31-12-2024 | 1,2011 | | 1,1458 | 1,0391 | 1,2775 |
| CLASE B | EUR | | | 31-12-2024 | 1,1921 | | 1,1373 | 1,0313 | 1,2679 |
| CLASE B (1) | EUR | | | 31-12-2024 | 1,2182 | | 1,1598 | 1,0496 | 1,2879 |
| CLASE C (1) | EUR | | | 31-12-2024 | 1,2321 | | 1,1714 | 1,0585 | 1,2968 |
| CLASE E | EUR | | | 31-12-2024 | 1,3834 | | 1,2995 | 1,1603 | 1,4046 |
| CLASE A (2) | EUR | | | 31-12-2024 | 1,2041 | | 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 | 0,60 | 0,00 | 0,60 | 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 2024 | | Anual | | | |
|------------------------|--------------------------|-------|--------|-------|-------|
| Con último VL estimado | Con último VL definitivo | 2023 | 2022 | 2021 | 2019 |
| | 4,61 | 10,08 | -18,83 | 15,78 | 14,25 |

El último VL definitivo es de fecha: 31-12-2024

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 2024 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|---|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|-------|-------|-------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2023 | 2022 | 2021 | 2019 |
| Volatilidad(i) de: | | | | | | | | | |
| Valor liquidativo | 9,53 | 8,78 | 10,93 | 8,37 | 9,84 | 10,12 | 16,67 | 15,33 | 10,93 |
| VaR histórico del valor liquidativo(ii) | 13,29 | 13,29 | 13,29 | 13,29 | 13,29 | 13,29 | 13,29 | 12,96 | 5,21 |
| INDICE | 0,12 | 0,09 | 0,11 | 0,13 | 0,13 | 0,14 | 0,10 | 0,02 | 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.

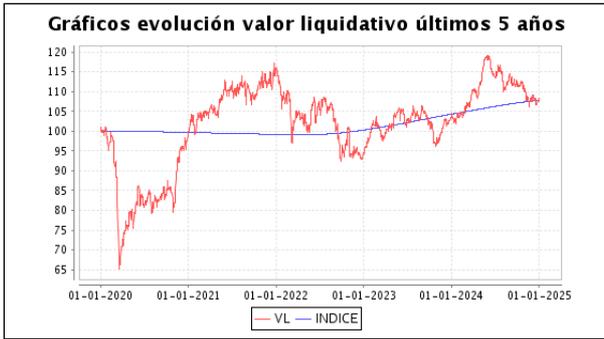
(iii) VaR condicional del valor liquidativo: Indica la pérdida media esperada en el resto de los casos.

| Gastos (% s/ patrimonio medio) | Acumulado 2024 | Anual | | | |
|-----------------------------------|----------------|-------|------|------|------|
| | | 2023 | 2022 | 2021 | 2019 |
| Ratio total de gastos (iv) | 2,06 | 2,06 | 1,85 | 1,85 | 1,85 |

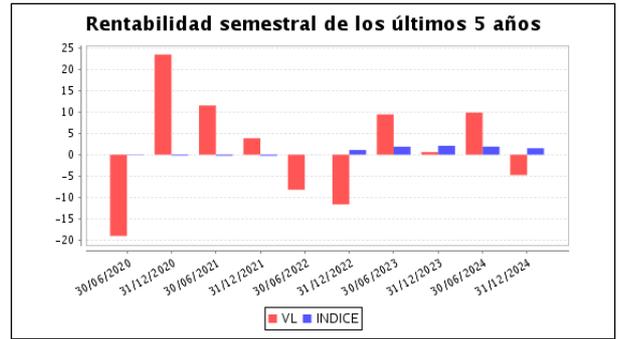
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 2024 | | Anual | | | |
|------------------------|--------------------------|-------|--------|-------|-------|
| Con último VL estimado | Con último VL definitivo | 2023 | 2022 | 2021 | 2019 |
| | 4,82 | 10,28 | -18,66 | 16,32 | 14,48 |

El último VL definitivo es de fecha: 31-12-2024

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 2024 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|---|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|-------|-------|-------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2023 | 2022 | 2021 | 2019 |
| Volatilidad(i) de: | | | | | | | | | |
| Valor liquidativo | 9,53 | 8,78 | 10,93 | 8,37 | 9,84 | 10,12 | 16,67 | 14,61 | 10,93 |
| VaR histórico del valor liquidativo(ii) | 13,27 | 13,27 | 13,27 | 13,27 | 13,27 | 13,27 | 13,27 | 12,95 | 5,20 |
| INDICE | 0,12 | 0,09 | 0,11 | 0,13 | 0,13 | 0,14 | 0,10 | 0,02 | 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.

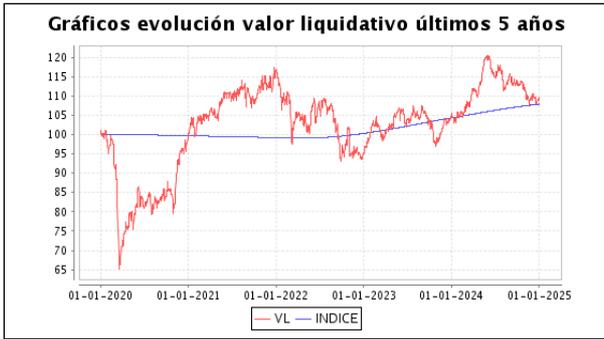
(iii) VaR condicional del valor liquidativo: Indica la pérdida media esperada en el resto de los casos.

| Gastos (% s/ patrimonio medio) | Acumulado 2024 | Anual | | | |
|-----------------------------------|----------------|-------|------|------|------|
| | | 2023 | 2022 | 2021 | 2019 |
| Ratio total de gastos (iv) | 1,86 | 1,86 | 1,65 | 1,65 | 1,65 |

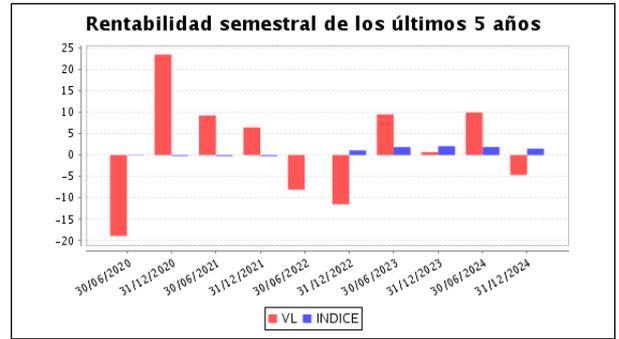
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 2024 | | Anual | | | |
|------------------------|--------------------------|-------|--------|-------|-------|
| Con último VL estimado | Con último VL definitivo | 2023 | 2022 | 2021 | 2019 |
| | 4,82 | 10,28 | -18,66 | 15,80 | 14,48 |

El último VL definitivo es de fecha: 31-12-2024

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 2024 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|---|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|-------|-------|-------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2023 | 2022 | 2021 | 2019 |
| Volatilidad(i) de: | | | | | | | | | |
| Valor liquidativo | 9,53 | 8,78 | 10,93 | 8,37 | 9,84 | 10,12 | 16,67 | 15,26 | 10,93 |
| VaR histórico del valor liquidativo(ii) | 13,27 | 13,27 | 13,27 | 13,27 | 13,27 | 13,27 | 13,27 | 12,95 | 5,20 |
| INDICE | 0,12 | 0,09 | 0,11 | 0,13 | 0,13 | 0,14 | 0,10 | 0,02 | 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.

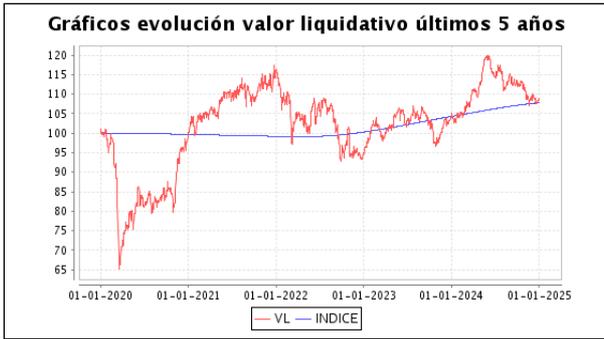
(iii) VaR condicional del valor liquidativo: Indica la pérdida media esperada en el resto de los casos.

| Gastos (% s/ patrimonio medio) | Acumulado 2024 | Anual | | | |
|-----------------------------------|----------------|-------|------|------|------|
| | | 2023 | 2022 | 2021 | 2019 |
| Ratio total de gastos (iv) | 1,86 | 1,85 | 1,65 | 1,65 | 1,65 |

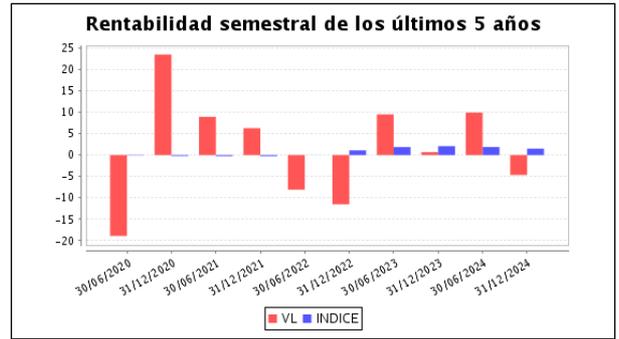
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 2024 | | Anual | | | |
|------------------------|--------------------------|-------|--------|-------|-------|
| Con último VL estimado | Con último VL definitivo | 2023 | 2022 | 2021 | 2019 |
| | 5,03 | 10,50 | -18,50 | 16,65 | 14,71 |

El último VL definitivo es de fecha: 31-12-2024

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 2024 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|---|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|-------|-------|-------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2023 | 2022 | 2021 | 2019 |
| Volatilidad(i) de: | | | | | | | | | |
| Valor liquidativo | 9,53 | 8,78 | 10,93 | 8,37 | 9,84 | 10,12 | 16,67 | 14,75 | 10,93 |
| VaR histórico del valor liquidativo(ii) | 13,26 | 13,26 | 13,26 | 13,26 | 13,26 | 13,26 | 13,26 | 12,93 | 5,18 |
| INDICE | 0,12 | 0,09 | 0,11 | 0,13 | 0,13 | 0,14 | 0,10 | 0,02 | 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.

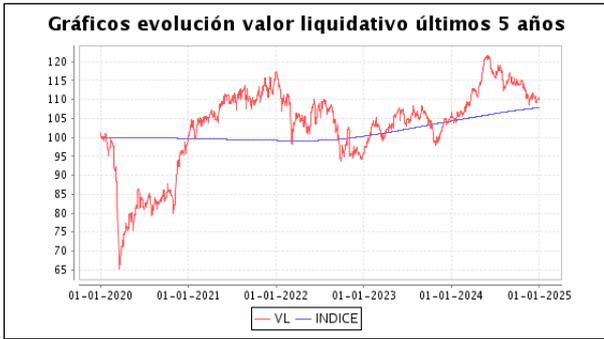
(iii) VaR condicional del valor liquidativo: Indica la pérdida media esperada en el resto de los casos.

| Gastos (% s/ patrimonio medio) | Acumulado 2024 | Anual | | | |
|-----------------------------------|----------------|-------|------|------|------|
| | | 2023 | 2022 | 2021 | 2019 |
| Ratio total de gastos (iv) | 1,66 | 1,65 | 1,45 | 1,45 | 1,45 |

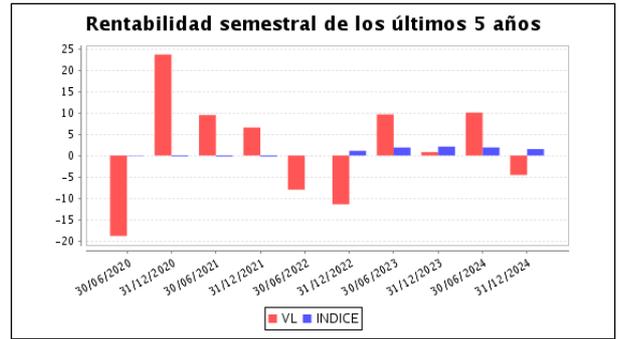
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 2024 | | Anual | | | |
|------------------------|--------------------------|-------|--------|-------|-------|
| Con último VL estimado | Con último VL definitivo | 2023 | 2022 | 2021 | 2019 |
| | 5,19 | 10,66 | -18,38 | 16,89 | 14,88 |

El último VL definitivo es de fecha: 31-12-2024

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 2024 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|---|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|-------|-------|-------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2023 | 2022 | 2021 | 2019 |
| Volatilidad(i) de: | | | | | | | | | |
| Valor liquidativo | 9,53 | 8,78 | 10,93 | 8,37 | 9,84 | 10,12 | 16,67 | 14,15 | 10,93 |
| VaR histórico del valor liquidativo(ii) | 13,25 | 13,25 | 13,25 | 13,25 | 13,25 | 13,25 | 13,25 | 12,92 | 5,17 |
| INDICE | 0,12 | 0,09 | 0,11 | 0,13 | 0,13 | 0,14 | 0,10 | 0,02 | 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.

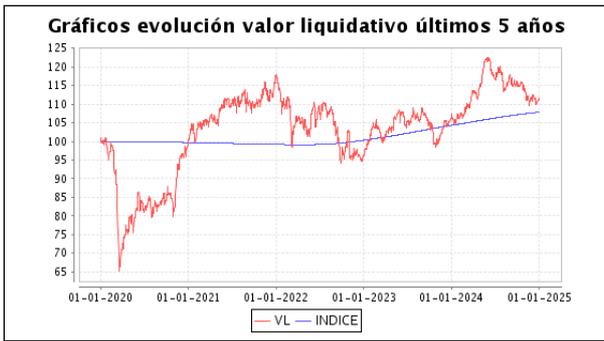
(iii) VaR condicional del valor liquidativo: Indica la pérdida media esperada en el resto de los casos.

| Gastos (% s/ patrimonio medio) | Acumulado 2024 | Anual | | | |
|-----------------------------------|----------------|-------|------|------|------|
| | | 2023 | 2022 | 2021 | 2019 |
| Ratio total de gastos (iv) | 1,51 | 1,51 | 1,30 | 1,30 | 1,30 |

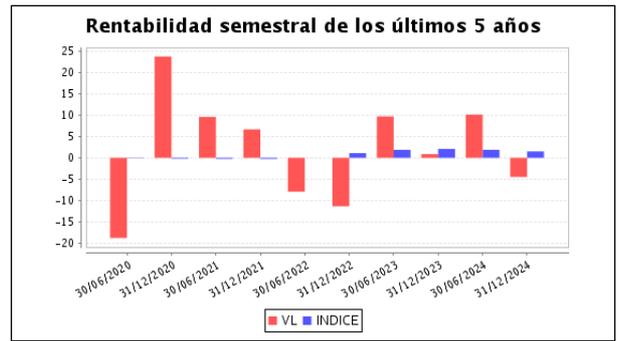
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 2024 | | Anual | | | |
|------------------------|--------------------------|-------|--------|-------|-------|
| Con último VL estimado | Con último VL definitivo | 2023 | 2022 | 2021 | 2019 |
| | 6,46 | 12,00 | -17,39 | 21,52 | 16,27 |

El último VL definitivo es de fecha: 31-12-2024

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 2024 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|---|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|-------|-------|-------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2023 | 2022 | 2021 | 2019 |
| Volatilidad(i) de: | | | | | | | | | |
| Valor liquidativo | 9,53 | 8,78 | 10,93 | 8,37 | 9,84 | 10,12 | 16,67 | 13,56 | 10,93 |
| VaR histórico del valor liquidativo(ii) | 13,16 | 13,16 | 13,16 | 13,16 | 13,16 | 13,16 | 13,16 | 12,84 | 5,08 |
| INDICE | 0,12 | 0,09 | 0,11 | 0,13 | 0,13 | 0,14 | 0,10 | 0,02 | 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 2024 | Anual | | | |
|-----------------------------------|----------------|-------|------|------|------|
| | | 2023 | 2022 | 2021 | 2019 |
| Ratio total de gastos (iv) | 0,31 | 0,31 | 0,10 | 0,10 | 0,10 |

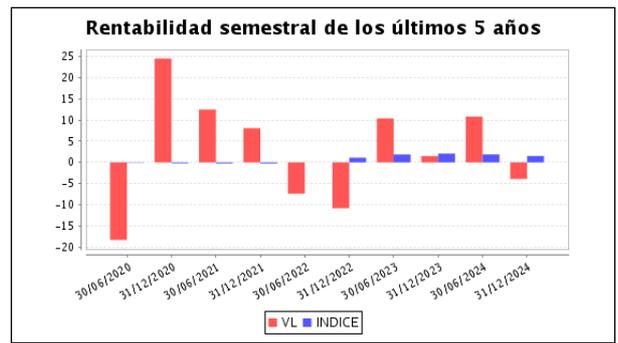
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 2024 | | Anual | | | |
|------------------------|--------------------------|-------|--------|------|---------|
| Con último VL estimado | Con último VL definitivo | 2023 | 2022 | 2021 | Año t-5 |
| | 4,61 | 10,06 | -18,82 | 0,00 | |

El último VL definitivo es de fecha: 31-12-2024

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 2024 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|---|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|-------|-------|---------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2023 | 2022 | 2021 | Año t-5 |
| Volatilidad(i) de: | | | | | | | | | |
| Valor liquidativo | 9,53 | 8,78 | 10,93 | 8,37 | 9,84 | 10,12 | 16,67 | 13,82 | |
| VaR histórico del valor liquidativo(ii) | 7,64 | 7,64 | 7,71 | 7,77 | 7,84 | 7,90 | 8,16 | | |
| INDICE | 0,12 | 0,09 | 0,11 | 0,13 | 0,13 | 0,14 | 0,10 | 0,02 | |
| VaR condicional del valor liquidativo(iii) | 8,60 | 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.

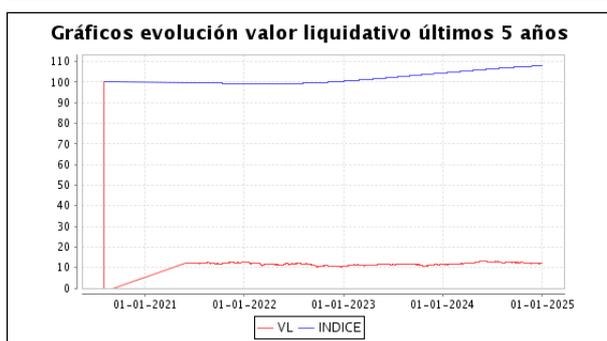
(iii) VaR condicional del valor liquidativo: Indica la pérdida media esperada en el resto de los casos.

| Gastos (% s/ patrimonio medio) | Acumulado 2024 | Anual | | | |
|-----------------------------------|----------------|-------|------|------|---------|
| | | 2023 | 2022 | 2021 | Año t-5 |
| Ratio total de gastos (iv) | 2,06 | 2,06 | 1,85 | 1,26 | |

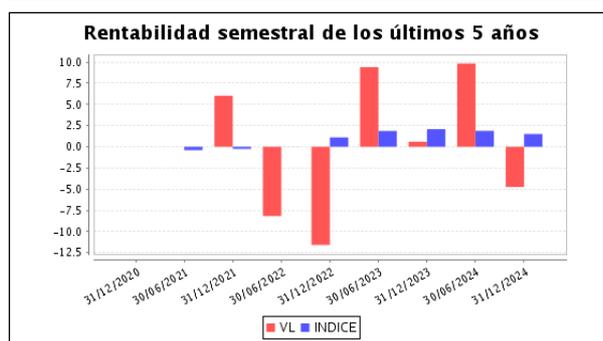
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 | 51.864 | 98,51 | 57.898 | 97,76 |
| * Cartera interior | 42.202 | 80,16 | 46.759 | 78,95 |
| * Cartera exterior | 9.662 | 18,35 | 11.140 | 18,81 |
| * 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) | 4.800 | 9,12 | 24.935 | 42,10 |
| (+/-) RESTO | -4.018 | -7,63 | -23.610 | -39,87 |
| TOTAL PATRIMONIO | 52.647 | 100,00 % | 59.223 | 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) | 59.223 | 61.394 | 61.394 | |
| ± Suscripciones/ reembolsos (neto) | -6,62 | -12,72 | -19,71 | -53,88 |
| - Beneficios brutos distribuidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Rendimientos netos | -4,70 | 9,41 | 5,56 | -144,28 |
| (+) Rendimientos de gestión | -3,91 | 10,53 | 7,49 | -132,87 |
| (-) Gastos repercutidos | 0,88 | 1,12 | 2,01 | -30,51 |
| - Comisión de gestión | 0,73 | 0,72 | 1,44 | -10,25 |
| - Gastos de financiación | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| - Otros gastos repercutidos | 0,15 | 0,40 | 0,57 | -66,47 |
| (+) Ingresos | 0,08 | 0,00 | 0,08 | 3.540,82 |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR) | 52.647 | 59.223 | 52.647 | |

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 | 2,93 |

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

El fondo tiene un partícipe significativo con un volumen de inversión de 15.506.468,87 euros que supone el 29,39% 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 3.781 miles de euros, sobre un patrimonio medio de 58.137 miles de euros, que representa un 6,50%.: 3.781.202,13 - 0,07%

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

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

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

En 2024, el panorama macroeconómico estuvo marcado por el descontento generalizado de la población con los partidos políticos en el poder debido a la persistente inflación y al aumento de los tipos de interés, lo que provocó huelgas laborales en sectores como la producción cinematográfica, automovilística y aeroespacial. A pesar de que la inflación se mantuvo por encima de los objetivos de los bancos centrales, los responsables políticos comenzaron a recortar los tipos de interés para mitigar una desaceleración económica en EE.UU. y estimular el lento crecimiento en Europa, estabilizando la economía mundial en un crecimiento del PIB real en 2024 estimado del 2,7%.

La economía estadounidense demostró resiliencia, creciendo un 2,8% gracias a la innovación tecnológica, el fuerte impulso del consumo y el sobre esfuerzo en gasto público. Por el contrario, Europa se rezagó un 0,8%, lastrada por la debilidad de la inversión empresarial -especialmente en Alemania-, una participación limitada en el impulso tecnológico global y unas políticas fiscales más restrictivas. Los retos europeos se vieron agravados por el debilitamiento del renminbi derivado de la crisis de liquidez de China, lo que aumentó la competitividad de las exportaciones chinas en detrimento de las occidentales.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Hemos identificado en una buena parte de nuestras compañías la necesidad de simplificación de su estructura corporativa mediante la venta de activos o negocios no estratégicos y menos sostenibles. Esta opción de creación de valor ha estado hibernada en los últimos 5 años, al igual que la de las adquisiciones (y por los mismos motivos), pero creemos que puede ahora ser reactivada si se confirman unas condiciones más favorables para el M&A en 2025. Esto sería a su vez una fuente adicional de caja que fortalecería aún más el potencial de crecimiento inorgánico de nuestras participadas. Debemos también tener en cuenta que, cuando por circunstancias de mercado una compañía alcanza un valor oculto muy significativo, la venta de activos no estratégicos es la forma más eficiente e inmediata de aflorar dicho valor oculto, ya que implica vender un activo a un valor muy superior al que le asigna en ese momento el mercado.

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 11.10% el número de partícipes han disminuido un 4.04% y la rentabilidad de la IIC ha sido de un -3.86%.

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 6.41%

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: 0.8750% (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: 0.104%
Clase A1: 0.104%
Clase B: 0.104%
Clase B1: 0.104%
Clase C1: 0.104%
Clase E: 0.104%
Clase A2: 0.104%

Total Ratio de gastos:

Clase A: 1.029%
Clase A1: 0.929%
Clase B: 0.929%
Clase B1: 0.829%
Clase C1: 0.754%
Clase E: 0.154%
Clase A2: 1.029%

Rentabilidad del periodo:

Clase A: -4.75%
Clase A1: -4.65%
Clase B: -4.65%
Clase B1: -4.56%
Clase C1: -4.49%
Clase E: -3.91%
Clase A2: -4.75%

Rentabilidad bruta del periodo:

Clase A: -3.72%
Clase A1: -3.72%
Clase B: -3.72%

Clase B1: -3.73%
Clase C1: -3.73%
Clase E: -3.75%
Clase A2: -3.72%

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

NO APLICA

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el 2024, principalmente en el segundo trimestre del año hemos aprovechado precios máximos históricos para reducir nuestra exposición en compañías donde nuestra TIR marginal estimada es inferior a la media de la cartera (aun siendo alta) y los catalizadores de valor a corto plazo o bien no son significativos o bien están ya reflejados en precio. Por el contrario, incrementamos exposición relativa en las compañías más rezagadas y con mayor TIR marginal con la expectativa de que los descuentos por menor liquidez vayan reduciéndose gradualmente. También seguimos incrementando de forma oportunista nuestra exposición a posiciones semillas.

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 2024 de nuestras participadas se comportarán en términos generales muy en línea con las previsiones que teníamos a principio de año, salvo sorpresas relevantes en el 4T (que no esperamos). Las ventas se situarán apenas un 2,3% por debajo de nuestra previsión a principio de año (media ponderada de la cartera), mientras que el EBITDA se situará sólo un 1,9% por debajo y el BPA un 4,3% por debajo. El margen EBITDA de la cartera se mantendrá por su lado en un muy atractivo nivel del 20,3%, muy en línea con el que esperábamos a principio del año (20,1%).

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

El Fondo se revalorizó en el conjunto del año 2024 un 5,2% con un comportamiento muy similar al del índice de referencia de Small y Mid Caps europeas (MSCI Europe Small Cap) que rindió un 5,7%. El descuento por ¿pasaporte ibérico¿ sigue pesando sobre la evolución de nuestra cartera a pesar de la exposición multinacional de nuestras participadas, impidiendo de momento que aflore el valor oculto acumulado en los últimos 5 años.

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 2024, se ha ejercido el derecho de voto en las sociedades participadas de QMC III, 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 2024 ha ascendido a 57.294 euros, siendo cuatro los contribuidores: Alantra Equities, Bestinver, Guidepoint y JB Capital.

El presupuesto para 2025 se mantiene igual que el año pasado: 57.294 euros.

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

NO APLICA

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

Las perspectivas para 2025 siguen siendo inciertas, ya que las principales economías están atravesando una serie de cambios cíclicos, estructurales y políticos, que van desde las guerras comerciales a las tensiones geopolíticas, pasando por la estabilidad financiera vinculada al excesivo endeudamiento de los gobiernos. El consenso actual apunta a un crecimiento saludable pero moderado en EE.UU., mientras mejora el impulso en Europa. Se espera que el crecimiento nominal del PIB en EE.UU. caiga hasta el 4,7% desde el 5,7% de este año, mientras que en Europa aumentará ligeramente hasta el 3,5% desde el 3,3% -nos centramos en las tasas de crecimiento nominal, ya que es la que perciben en realidad los participantes en el mercado y es una mejor aproximación al crecimiento de los ingresos y beneficios empresariales (que también se expresan en términos nominales). En cuanto a la inflación, es probable que se mantenga algo por encima de los objetivos a largo plazo de los bancos centrales del 2%, ya que los factores estructurales, como las fricciones comerciales y la escasez de mano de obra, ejercen una presión al alza sobre los precios. Los riesgos al alza de la inflación en EE.UU. implican que la Fed se mostrará cautelosa ante nuevos recortes de tipos, mientras que el BCE podría estar lo suficientemente preocupado por los riesgos de crecimiento como para adoptar una política monetaria activamente expansiva en 2025.

Estas previsiones se basan en el supuesto de que la inflación se mantenga suficientemente bajo control, las economías logren adaptarse a las fricciones comerciales y no se produzcan brotes graves de inestabilidad financiera relacionados con el sobreendeudamiento de los países. Además, conviene vigilar los «riesgos de cola» que podrían surgir en el actual contexto de desilusión política generalizada y de elevadas tensiones geopolíticas entre Oriente y Occidente.

En un entorno macro y bursátil más normalizado y menos volátil que el vivido desde la pandemia, la TIR debería aflorar plenamente en los próximos años a medida que los múltiplos de la cartera recuperan niveles más adecuados a la calidad de nuestros activos.

La TIR marginal esperada, situada actualmente entorno al 22%, podría incluso ser conservadora ya que asume un múltiplo

PER medio de salida en 2027 de nuestra cartera de 13,5x (con un descuento del 10% respecto al múltiplo medio pre-Covid de 15x en el periodo 2013-2019) y no tiene en cuenta el elevado potencial de creación de valor adicional por el crecimiento vía adquisiciones o por la venta de activos no estratégicos.

10. Información sobre la política de remuneración

Alantra Multi Asset Management, SGIC, 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 2024 no se han producido modificaciones en la Política de Remuneraciones de la Gestora. La remuneración de la Gestora a su personal durante el ejercicio 2024 es la siguiente:

1. Remuneración total abonada por la Gestora a su personal en el ejercicio 2024:
 - a) Remuneración fija: 630 mil euros.
 - b) Remuneración variable: 190mil euros.
2. Número de beneficiarios:
 - a) Número total de empleados de la Gestora: 5.
 - 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: 350 mil euros; remuneración variable: 190 mil euros.
 - b) Número de empleados cuya actuación tenga una incidencia material en el perfil de riesgo de la IIC: 3. Remuneración fija: 460 mil euros; remuneración variable: 118 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