

QMC III IBERIAN CAPITAL FUND, FIL

Nº Registro CNMV: 63

Informe Semestral del Primer Semestre 2023

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

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

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

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

Dirección

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

Correo Electrónico

gestion@alantrawm.com

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 15/09/2017

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo: Fondo de Inversión Libre Vocación inversora: Durante el periodo no se han realizado operaciones. Perfil de Riesgo: 7 (en una escala del 1 al 7)

Descripción general

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

Categoría: Fondo de Inversión Libre. RENTA VARIABLE EURO.

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

de 4 a 5 años.

Objetivo de gestión, política de inversión y riesgos:

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

Las inversiones se realizarán generalmente en renta variable (aproximadamente el 100% de la exposición total), si bien de manera extraordinaria podría invertirse en bonos convertibles de las mismas compañías cotizados en los referidos mercados, en emisiones que podrán carecer de rating y con un vencimiento máximo de 7 años.

La capitalización bursátil de las compañías en las que se invierta será de hasta 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 ésta o cualquiera de sus empleados (las dietas que éstos, en su caso, reciban serán abonadas al FIL). El FIL en ningún caso adquirirá el control de los derechos de voto de tales compañías y, aún pudiendo ejercer una influencia notable en ellas, no tendrá ánimo de hacerlo de forma estable, por obedecer dichas adquisiciones a una mera estrategia de inversión.

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

Los criterios de selección de las compañías serán:

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

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

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

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

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

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

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

2.1.a) Datos generales

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Participaciones, partícipes y patrimonio

CLASE	Nº de participaciones a fin periodo	Nº de partícipes a fin periodo	Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación (periodo actual)	Inversión mínima	Distribuye dividendos	Patrimonio (en miles)			
							A final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
CLASE A	13.692.346,21	71	EUR	0,00	100.000.00 EUR	NO	15.348	14.274	17.413	14.649
CLASE A (1)	1.204.103,95	5	EUR	0,00	100.000.00 EUR	NO	1.370	1.251	1.794	1.405
CLASE B	16.745.157,07	10	EUR	0,00	1.000.000.00 EUR	NO	18.912	21.510	26.492	21.008

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 B (1)	3.839.920,38	2	EUR	0,00	1,000,000.00 EUR	NO	4.418	6.033	8.691	7.450
CLASE C (1)	21.761.560,58	3	EUR	0,00	6,000,000.00 EUR	NO	25.270	24.023	39.513	40.364
CLASE D	0,00	0	EUR	0,00	25,000,000.00 EUR	NO	0	0	0	0
CLASE D (1)	0,00	0	EUR	0,00	25,000,000.00 EUR	NO	0	0	0	0
CLASE E	1.449.362,14	7	EUR	0,00	100,000.00 EUR	NO	1.856	1.969	2.025	1.346
CLASE A (2)	1.400.096,29	14	EUR	0,00	1.00 EUR	NO	1.602	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			30-06-2023	1,1209		1,0245	1,2621	1,0901
CLASE A (1)	EUR			30-06-2023	1,1379		1,0391	1,2775	1,0983
CLASE B	EUR			30-06-2023	1,1294		1,0313	1,2679	1,0949
CLASE B (1)	EUR			30-06-2023	1,1506		1,0496	1,2879	1,1040
CLASE C (1)	EUR			30-06-2023	1,1612		1,0585	1,2968	1,1094
CLASE D	EUR			03-06-2019	0,0000		0,0000	0,0000	0,0000
CLASE D (1)	EUR			03-06-2019	0,0000		0,0000	0,0000	0,0000
CLASE E	EUR			30-06-2023	1,2805		1,1603	1,4046	1,1558
CLASE A (2)	EUR			30-06-2023	1,1442		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						Comisión de depositario			
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A	al fondo	0,87	0,00	0,87	0,87	0,00	0,87	mixta	0,05	0,05	Patrimonio
CLASE A (1)	al fondo	0,77	0,00	0,77	0,77	0,00	0,77	mixta	0,05	0,05	Patrimonio
CLASE B	al fondo	0,77	0,00	0,77	0,77	0,00	0,77	mixta	0,05	0,05	Patrimonio

CLASE B (1)	al fondo	0,67	0,00	0,67	0,67	0,00	0,67	mixta	0,05	0,05	Patrimonio
CLASE C (1)	al fondo	0,60	0,00	0,60	0,60	0,00	0,60	mixta	0,05	0,05	Patrimonio
CLASE D	al fondo	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	mixta	0,00	0,00	Patrimonio
CLASE D (1)	al fondo	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	mixta	0,00	0,00	Patrimonio
CLASE E	al fondo	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	mixta	0,05	0,05	Patrimonio
CLASE A (2)	al fondo	0,87	0,00	0,87	0,87	0,00	0,87	mixta	0,05	0,05	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
	9,41	-18,83	15,78	-0,02	-7,74

El último VL definitivo es de fecha: 30-06-2023

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	10,59	9,93	11,26	15,02	14,75	16,67	15,33	23,97	12,35
VaR histórico del valor liquidativo(ii)	13,29	13,29	13,29	13,29	13,41	13,29	12,96	14,73	5,32
INDICE	0,14	0,15		0,10	0,06	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.

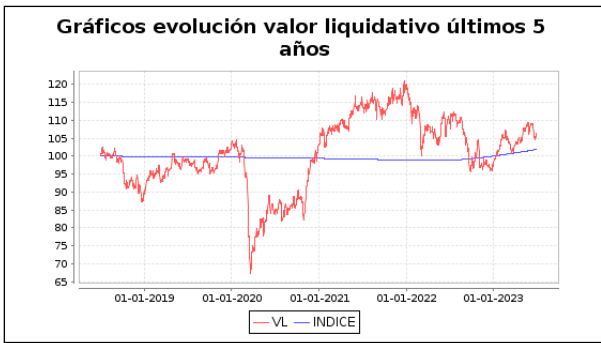
(iii) VaR condicional del valor liquidativo: Indica la pérdida media esperada en el resto de los casos.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Anual			
		2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	1,01	1,85	1,85	1,85	1,59

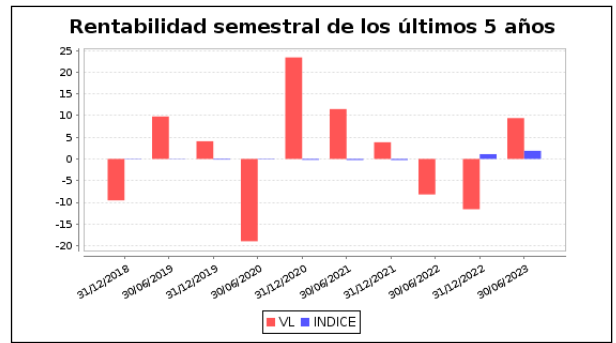
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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
	9,52	-18,66	16,32	0,15	-7,50

El último VL definitivo es de fecha: 30-06-2023

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	10,59	9,93	11,26	15,02	14,75	16,67	14,61	23,97	12,36
VaR histórico del valor liquidativo(ii)	13,27	13,27	13,27	13,27	13,39	13,27	12,95	14,71	5,30
INDICE	0,14	0,15		0,10	0,06	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.

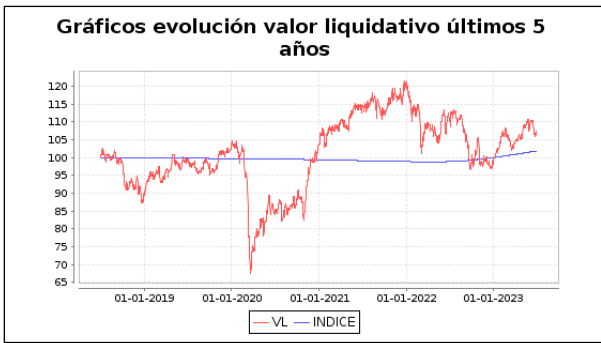
(iii) VaR condicional del valor liquidativo: Indica la pérdida media esperada en el resto de los casos.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Anual			
		2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	0,91	1,65	1,65	1,65	1,41

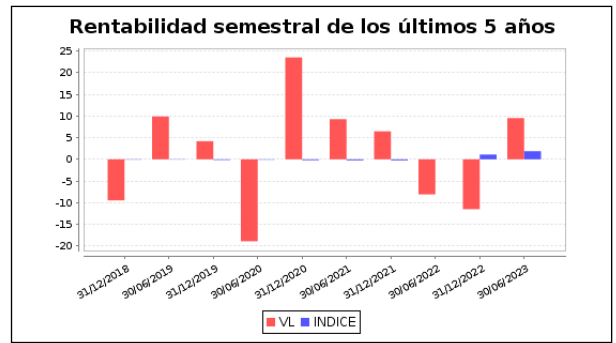
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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
	9,52	-18,66	15,80	0,15	-7,71

El último VL definitivo es de fecha: 30-06-2023

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	10,59	9,93	11,26	15,02	14,75	16,67	15,26	23,97	12,40
VaR histórico del valor liquidativo(ii)	13,27	13,27	13,27	13,27	13,39	13,27	12,95	14,71	5,30
INDICE	0,14	0,15		0,10	0,06	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.

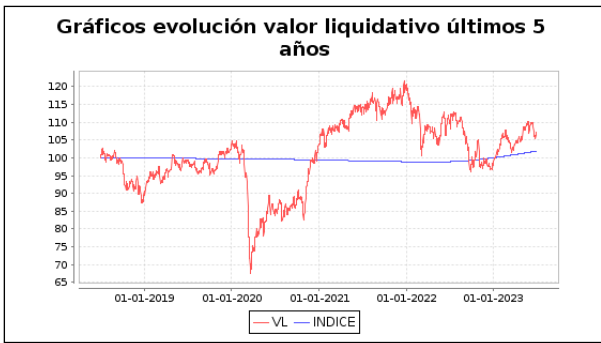
(iii) VaR condicional del valor liquidativo: Indica la pérdida media esperada en el resto de los casos.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Anual			
		2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	0,91	1,65	1,65	1,65	1,42

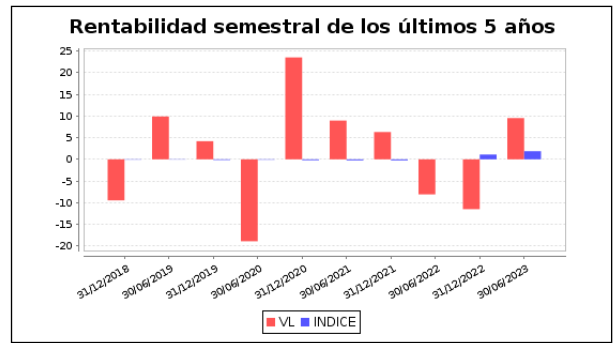
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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
	9,62	-18,50	16,65	0,35	-7,41

El último VL definitivo es de fecha: 30-06-2023

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	10,59	9,93	11,26	15,02	14,75	16,67	14,75	23,97	12,38
VaR histórico del valor liquidativo(ii)	13,26	13,26	13,26	13,26	13,38	13,26	12,93	14,70	5,29
INDICE	0,14	0,15		0,10	0,06	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.

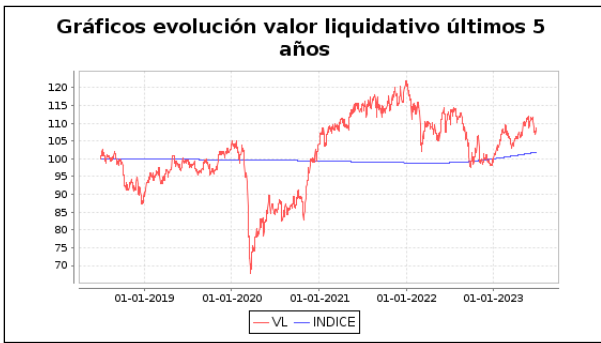
(iii) VaR condicional del valor liquidativo: Indica la pérdida media esperada en el resto de los casos.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Anual			
		2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	0,81	1,45	1,45	1,45	1,25

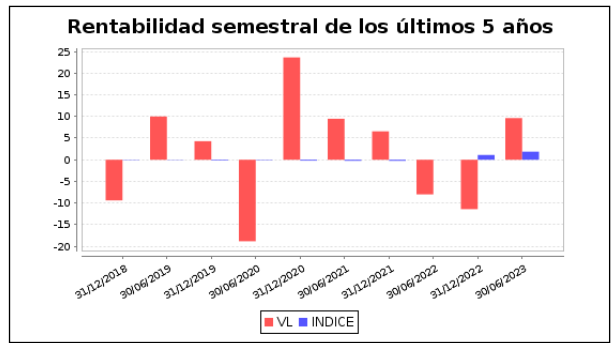
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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
	9,71	-18,38	16,89	0,50	-7,28

El último VL definitivo es de fecha: 30-06-2023

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	10,59	9,93	11,26	15,02	14,75	16,67	14,15	23,97	12,40
VaR histórico del valor liquidativo(ii)	13,25	13,25	13,25	13,25	13,37	13,25	12,92	14,69	5,28
INDICE	0,14	0,15		0,10	0,06	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.

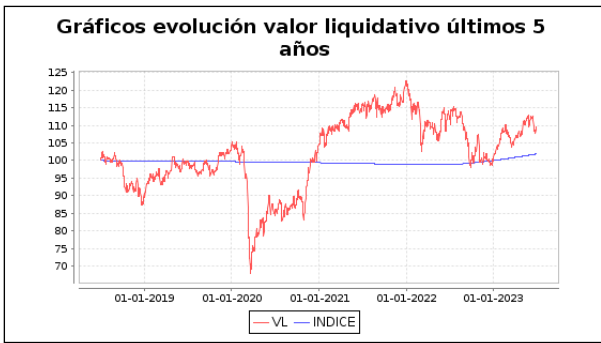
(iii) VaR condicional del valor liquidativo: Indica la pérdida media esperada en el resto de los casos.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Anual			
		2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	0,73	1,30	1,30	1,30	1,12

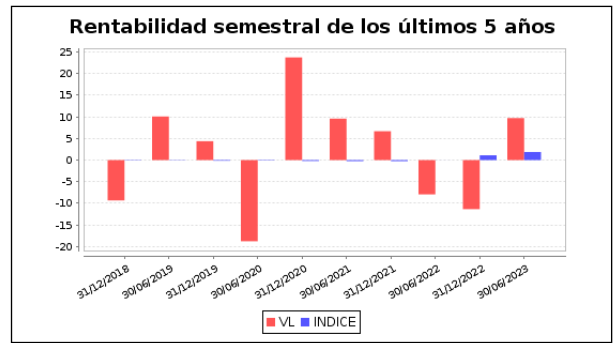
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

Rentabilidad (% sin anualizar)

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

El último VL definitivo es de fecha: 30-06-2023

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									
VaR histórico del valor liquidativo(ii)									
INDICE	0,00	0,00		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
VaR condicional del valor liquidativo(iii)									

(i) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de la Letra del Tesoro a 1 año o (del índice de referencia si existe en folleto). Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(ii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Anual			
		2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

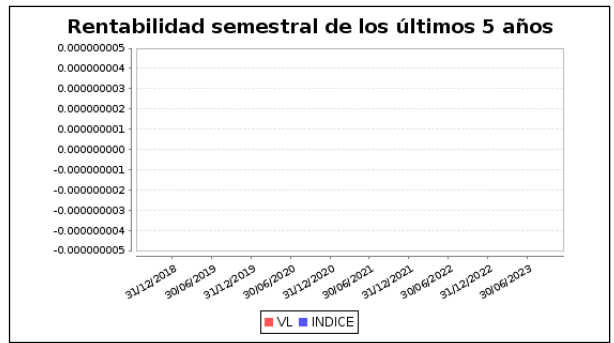
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



CLASE D (1) .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

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

El último VL definitivo es de fecha: 30-06-2023

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									
VaR histórico del valor liquidativo(ii)									
INDICE	0,00	0,00		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
VaR condicional del valor liquidativo(iii)									

(i) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de la Letra del Tesoro a 1 año o (del índice de referencia si existe en folleto). Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(ii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

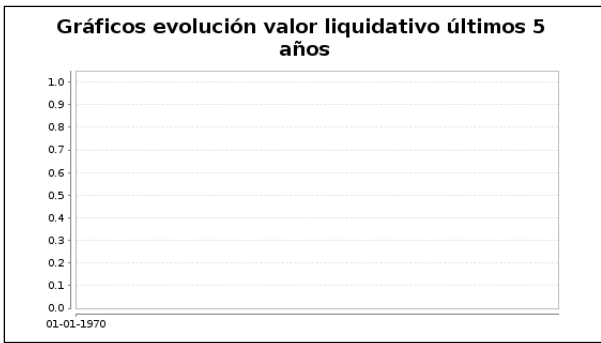
(iii) VaR condicional del valor liquidativo: Indica la pérdida media esperada en el resto de los casos.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Anual			
		2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

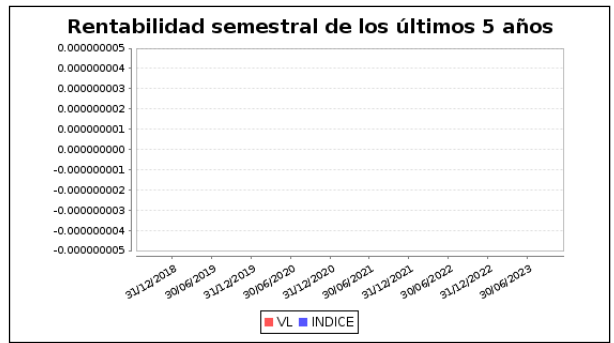
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



CLASE E .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2023		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	2022	2021	2020	2018
	10,36	-17,39	21,52	1,72	-6,26

El último VL definitivo es de fecha: 30-06-2023

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	10,59	9,93	11,26	15,02	14,75	16,67	13,56	23,97	12,60
VaR histórico del valor liquidativo(ii)	13,16	13,16	13,16	13,16	13,28	13,16	12,84	14,60	5,19
INDICE	0,14	0,15		0,10	0,06	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.

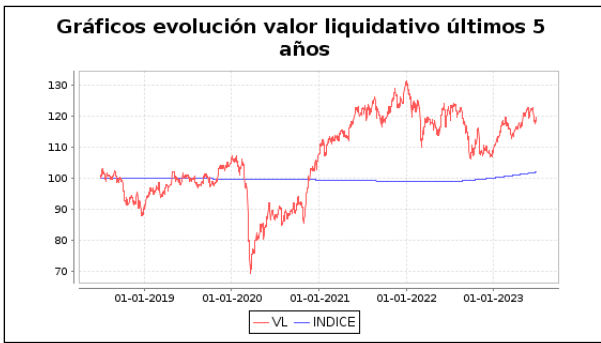
(iii) VaR condicional del valor liquidativo: Indica la pérdida media esperada en el resto de los casos.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Anual			
		2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	0,14	0,10	0,10	0,10	0,10

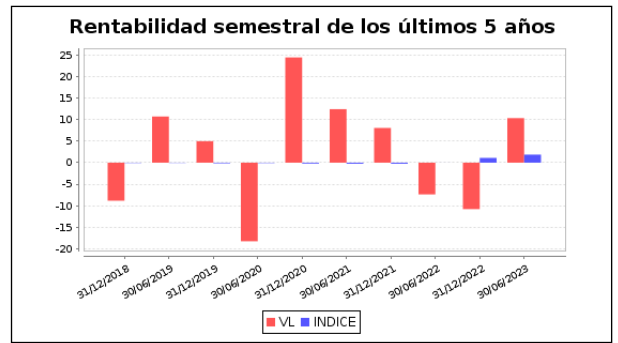
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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
	9,41	-18,82	0,00		

El último VL definitivo es de fecha: 30-06-2023

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	10,59	9,93	11,26	15,02	14,75	16,67	13,82		
VaR histórico del valor liquidativo(ii)	8,03	8,03	8,09	8,16	8,18	8,16			
INDICE	0,14	0,15		0,10	0,06	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.

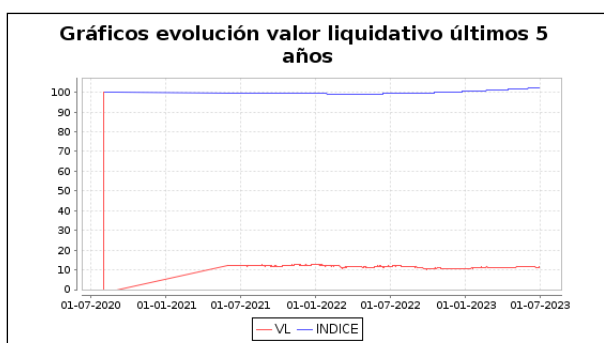
(iii) VaR condicional del valor liquidativo: Indica la pérdida media esperada en el resto de los casos.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Anual			
		2022	2021	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,00	1,85	1,26		

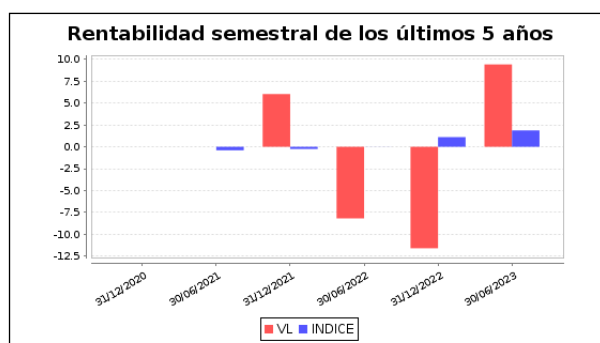
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	68.508	99,61	68.864	97,73
* Cartera interior	53.786	78,20	56.452	80,12
* Cartera exterior	14.722	21,41	12.412	17,62
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.421	2,07	6.985	9,91
(+/-) RESTO	-1.152	-1,67	-5.390	-7,65
TOTAL PATRIMONIO	68.777	100,00 %	70.460	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)	70.460	85.281	70.460	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-10,97	-6,29	-10,97	68,70
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	8,80	-12,24	8,80	-169,48
(+) Rendimientos de gestión	9,87	-11,40	9,87	-183,62
(-) Gastos repercutidos	1,07	0,83	1,07	24,57
- Comisión de gestión	0,70	0,71	0,70	-3,81
- Gastos de financiación	0,00	0,00	0,00	0,00
- Otros gastos repercutidos	0,37	0,13	0,37	184,72
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	126,84
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	68.777	70.460	68.777	

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	2,22

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

Se han realizado operaciones vinculadas con IICs gestionadas por entidades pertenecientes al grupo de accionistas de la gestora o intermediadas por entidades pertenecientes al grupo de accionistas de la gestora por importe de 2.741 miles de euros, sobre un patrimonio medio de 77.322 miles de euros, que representa un 3,54%.
Hay 5 partícipes con posiciones propias del personal de la sociedad gestora o de los promotores que representan el 2,22% del patrimonio vinculado. : 2,22%

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.

La Eurozona ha logrado evitar la recesión en el 1S a pesar del debilitamiento de la demanda y la ralentización de la producción industrial. El consumo se ha debilitado debido al aumento de tipos de interés y a la persistente inflación. Aunque los ingresos reales siguen bajo presión, las perspectivas se ven reforzadas por la resistencia del mercado laboral, la moderación de la inflación y el aumento de los salarios. La producción industrial sigue rezagada a pesar de la normalización de las cadenas de suministro y los menores precios de la energía.

La inflación de costes se ha mantenido estable, pero es probable que siga moderándose a lo largo del año, gracias al descenso de los costes de los insumos y la caída de los precios de la energía. Los gobiernos estarán atentos a las negociaciones salariales como indicador de las próximas presiones inflacionistas. En este sentido, es probable que las agresivas demandas salariales de los trabajadores del sector público mantengan firmes los aumentos salariales durante más tiempo, obligando al BCE a mantener los tipos más altos. Una política monetaria tan restrictiva seguirá siendo un lastre económico hasta el próximo año.

En Europa, el frente político sigue condicionado por el conflicto de Ucrania, en el que apenas hubo avances reales. La disponibilidad de gas ha dejado de ser un riesgo acuciante para Alemania, ya que las temperaturas más cálidas, la reducción de la producción industrial y los rápidos cambios hacia procesos industriales más eficientes y sostenibles han dejado los tanques de almacenamiento inusualmente llenos. Francia se enfrentó a un importante malestar político debido a las reformas de las pensiones propuestas por Macron. El Reino Unido se enfrenta a una crisis del coste de vida especialmente agudo y a la escasez de mano de obra.

En España, Sánchez convocó elecciones anticipadas en julio tras su derrota en las elecciones regionales. Un intento de capitalizar la necesidad del PP de pactar con Vox para obtener una mayoría absoluta, así como la fragmentación de la izquierda. Las elecciones regionales suelen ser un buen indicador de las elecciones nacionales y las últimas encuestas parecen confirmarlo, aunque los resultados son demasiado prematuros por el momento. Aunque los resultados operativos de nuestras empresas no están vinculados a la macro ibérica (por tratarse de multinacionales con exposición global de negocio), una victoria del PP, que se percibe como más favorable a los mercados, podría atraer más la atención de los inversores internacionales hacia la renta variable española (que constituye el 80% de nuestra cartera).

Fuera de Europa, la economía estadounidense sigue resistiendo a pesar de las tensiones en el sector bancario y el endurecimiento de la política monetaria, y hasta ahora apenas ha registrado presiones sobre el empleo. El Senado aprobó un proyecto de ley para elevar el techo de la deuda, evitando una vez más el impago. El impulso de reapertura de China está perdiendo fuerza, con el sector inmobiliario chino luchando por estabilizarse. Sin embargo, la baja inflación está permitiendo al banco central chino responder con estímulos monetarios. La vacilante recuperación china también está afectando a los mercados emergentes, donde el crecimiento se está ralentizando en medio de la bajada de los precios de las materias primas, la subida de los tipos de interés y el desvanecimiento del impulso a la actividad tras la pandemia.

Los últimos acontecimientos se han traducido en mayores expectativas de crecimiento del PIB para este año, ya que las economías parecen resistir mejor de lo previsto en este entorno de tipos más altos. Sin embargo, los economistas esperan que la ralentización del crecimiento continúe el próximo año, lo que se refleja en las ligeras revisiones a la baja del PIB 2024 en las principales economías durante este primer semestre.

La renta variable ha experimentado una gran volatilidad en el 2T, con las large cap y los valores de crecimiento superando a los small cap y al value. En el primer semestre, la renta variable ha ganado terreno a pesar de la recesión alemana, la quiebra de varios grandes bancos regionales estadounidenses y el rescate de última hora del segundo mayor banco suizo.

Esto pone de relieve la dificultad de prever lo que nos deparará la macroeconomía en el 2S y cómo reaccionarán los inversores ante esos acontecimientos.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Nuestras compañías cotizan a 11-12x PER, cerca de los niveles históricos mínimos. Aunque las perspectivas macroeconómicas para la última parte del año se han atemperado, nos sentimos cómodos con nuestra cartera, compuesta por ganadores de la última crisis y con un poder de fijación de precios relevante. Además, nuestras empresas están en mejor forma que durante la crisis de Lehman, con balances más saneados y mejores márgenes. Todo ello nos hace confiar en que nuestras compañías no sólo podrán capear cualquier nuevo bache macroeconómico, sino que aprovecharán la coyuntura para ampliar su presencia en sus respectivos nichos de 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 -2.39% el número de participes ha aumentado un 6.03% y la rentabilidad de la IIC ha sido de un 10.42%.

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 6.37%

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

Comisión de gestión:

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

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

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

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

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

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

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

Comisión de depósito:

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

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

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

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

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

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

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

Otros Gastos:

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

Clase A1: 0.08% (informativo: 0.16% anual)

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

Clase B1: 0.08% (informativo: 0.16% anual)

Clase C1: 0.08% (informativo: 0.16% anual)

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

Clase A2: 0.08% (informativo: 0.16% anual)

Total Ratio de gastos:

Clase A: 1.005%

Clase A1: 0.905%

Clase B: 0.905%

Clase B1: 0.805%

Clase C1: 0.730%

Clase E: 0.013%

Clase A2: 1.005%

Rentabilidad del periodo:

Clase A: 9.41%

Clase A1: 9.52%

Clase B: 9.52%

Clase B1: 9.62%

Clase C1: 9.71%

Clase E: 10.36%

Clase A2: 9.41%

Rentabilidad bruta del periodo:

Clase A: 10.41%

Clase A1: 10.42%

Clase B: 10.42%

Clase B1: 10.43%

Clase C1: 10.44%

Clase E: 10.49%

Clase A2: 10.41%

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.

No se ha llevado cabo ninguna inversión nueva / desinversión completa durante el periodo de referencia.

b) Operativa de préstamo de valores.

NO APLICA

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

NO APLICA

d) Otra información sobre inversiones.

Nuestra revalorización cercana al doble dígito en apenas 6 meses tiene aún más valor si tenemos en cuenta que se ha producido en un contexto de fuerte penalización de las compañías small y mid caps respecto a las large caps en toda Europa. Dicha penalización se explica por el creciente descuento que atribuyen los inversores a la menor liquidez ante un mercado bursátil aún muy volátil y falta de direccionamiento. El índice de compañías large caps español (IBEX 35) creció de hecho un 16,6% en este primer semestre, empujado además puntualmente por bancos y aseguradoras que ponderan más del 28% en dicho índice (Bancos e inmobiliario son los dos únicos sectores en los que no invierte el fondo QMC III). Creemos que la revalorización de nuestra cartera está plenamente justificada desde un punto de vista fundamental y esperamos que se mantenga durante el resto del año en base a los siguientes catalizadores:

- Crecimiento de resultados resiliente y por encima de las expectativas de mercado: en el primer trimestre del año, nuestra cartera sigue creciendo en EBITDA y BPA a tasa de doble dígito respecto al mismo periodo del año anterior, un 3-5% por encima de nuestros estimados y muy por encima de las expectativas de analistas.

- Persistente infravaloración: a pesar del buen comportamiento bursátil, nuestra cartera sigue cotizando a un PER 2023E de 12x (cercano a su mínimo histórico) mientras ofrece una rentabilidad sobre Flujo de Caja Libre (FCF Yield) cercana al 10% y una rentabilidad por remuneración al accionista cercana al 5%.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

Durante el primer semestre de 2023, la cartera ha tenido un buen comportamiento tanto en términos absolutos como relativos. El Fondo se ha revalorizado +9,7% mientras que nuestro índice de referencia IBEX Medium Cap se ha revalorizado apenas un +4,5% en el mismo periodo, lo que implica una sobre-rentabilidad del 5,2%.

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

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

NO APLICA

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

NO APLICA

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

Los gastos de análisis financieros ascienden a 5.000,00? miles de euros al mes (unos 60.000 euros anuales)

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

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

NO APLICA

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Seguimos creyendo que nuestra cartera está valorada con un descuento histórico respecto a su valor implícito:

- A pesar de la revalorización del Fondo en el 1T, nuestra cartera mantiene múltiplos cercanos a sus mínimos históricos (PER 2023E de 12x) y una rentabilidad sobre Flujo de Caja Libre cercana a máximos históricos (FCF Yield muy atractivo del 9,7% en 2022 y del 8% en 2023).

- Dichos múltiplos no valoran adecuadamente la elevada calidad del negocio de nuestras participadas, reflejada en un ROCE conjunto de la cartera en 2022 del 24% (21% en términos recurrentes).

- Tampoco recogen la sólida expectativa de crecimiento del BPA de nuestras participadas, ya que prevemos un crecimiento anual acumulado estimado del +11% para el periodo 2023-2026E, lo que se traduce en un atractivo PEG de nuestra cartera de 1x.

- No es una valoración consistente con el bajísimo perfil de riesgo de nuestra cartera, reflejado en un bajo nivel de endeudamiento (DN/EBITDA conjunto de la cartera de tan sólo 0,8x 2022, con 4 de las 10 participadas en posición neta de caja), una escasa exposición a subidas de inflación o tipos de interés y una mínima sensibilidad a variables macroeconómicas o políticas ibéricas.

- Por último, tampoco incorpora el impacto de nuestros planes de gestión activa, que esperamos generen un efecto positivo significativo en la valoración de nuestras compañías en el corto y medio plazo.

10. Información sobre la política de remuneración

Sin información

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

Sin información