

ALTERALIA REAL ESTATE DEBT, FIL

Nº Registro CNMV: 77

Informe Semestral del Primer Semestre 2024

Gestora: ALANTRA MULTI ASSET, SGIIC, S.A. **Depositario:** BANKINTER, S.A. **Auditor:** Deloitte, S.L.
Grupo Gestora: ALANTRA PARTNERS **Grupo Depositario:** BANKINTER **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

C/ José Ortega y Gasset, 29 28006 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: 25/10/2019

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo: Fondo de Inversión Libre Vocación inversora: RENTA FIJA EURO Perfil de Riesgo: Alto

Descripción general

Política de inversión: Prácticamente el 100% de la exposición total del FIL se dedicará a financiar empresas españolas (mínimo 60% Patrimonio Total Comprometido "PTC") y europeas (máximo 40% PTC) cuya actividad principal sea la explotación de activos inmobiliarios (arrendamiento o transmisión u otra actividad). La financiación tendrá como finalidad principal la adquisición y rehabilitación de inmuebles o la refinanciación de la deuda de la compañía y se realizará principalmente mediante la concesión de préstamos, aunque a las compañías no españolas también mediante la suscripción de instrumentos de renta fija (cotizados en mercados europeos o no cotizados). Los préstamos serán mayormente garantizados con hipoteca sobre los inmuebles de dichas compañías, aunque el FIL podrá aceptar activos financieros como garantía. En caso de insolvencia, el FIL podrá ejecutar las garantías adquiriendo de manera sobrevenida el inmueble o los activos financieros objeto de garantía, en tal caso procederá a su venta al menor plazo posible. La financiación será deuda senior y subordinada indistintamente, con vencimiento por lo general de entre 6 meses y 6 años. El ratio de endeudamiento respecto a la valoración de su garantía será de 55-75%, pudiendo alcanzar el 80%. No existen criterios preestablecidos para la selección de las compañías ni calidad crediticia, pudiendo tener un elevado riesgo crediticio.

Operativa en instrumentos derivados

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 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
CLASE A	1.051.352	42	EUR	0	100.000,00 Euros	SI	10.751	10.744	10.813	4.501
CLASE ALANTRA	164.162	9	EUR	1	100.000,00 Euros	SI	1.737	1.737	1.746	330
CLASE B	1.877.578	10	EUR	0	100.000,00 Euros	SI	19.413	19.408	19.532	8.698
CLASE C	864.836	2	EUR	0	100.000,00 Euros	SI	8.924	8.923	8.981	2.104
CLASE D	7.292.743	9	EUR	0	100.000,00 Euros	SI	75.795	75.795	76.313	28.978

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			30-06-2024	10,2254		10,2196	10,0686	9,9121
CLASE ALANTRA	EUR			30-06-2024	10,5823		10,5811	10,4194	10,0914
CLASE B	EUR			30-06-2024	10,3396		10,3365	10,1846	10,0361
CLASE C	EUR			30-06-2024	10,3186		10,3172	10,1656	10,0013
CLASE D	EUR			30-06-2024	10,3932		10,3933	10,2429	10,0813

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	0,94		0,94	0,94		0,94	patrimonio	0,04	0,04	Patrimonio
CLASE ALANTRA	al fondo	0,00		0,00	0,00		0,00	patrimonio	0,04	0,04	Patrimonio
CLASE B	al fondo	0,73		0,73	0,73		0,73	patrimonio	0,04	0,04	Patrimonio
CLASE C	al fondo	0,63		0,63	0,63		0,63	patrimonio	0,04	0,04	Patrimonio
CLASE D	al fondo	0,50		0,50	0,50		0,50	patrimonio	0,04	0,04	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	Año t-1	2022	2021	Año t-5
	3,91		2,39	2,96	

El último VL definitivo es de fecha: 30-06-2024

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es trimestral

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							6,16	13,20	
VaR histórico del valor liquidativo(ii)	1,41	1,41	1,38	1,29	1,25	1,29	1,16	1,92	
INDICE ALTERALIA HURDLE RATE								0,81	
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.

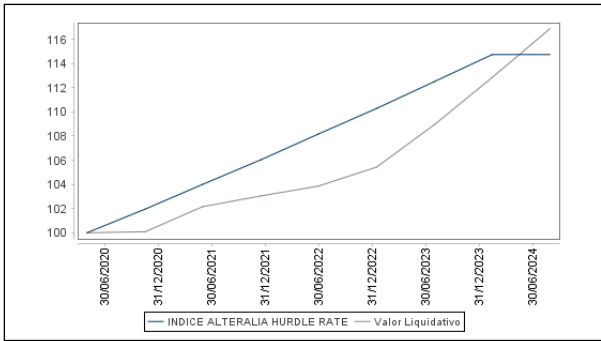
(iii) VaR condicional del valor liquidativo: Indica la pérdida media esperada en el resto de los casos.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Anual			
		2023	2022	2021	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,25	2,57	3,83	4,69	

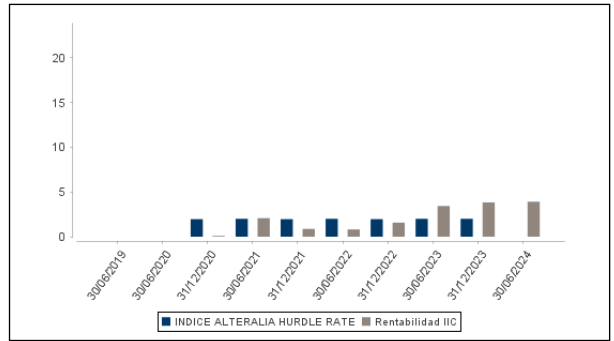
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2024		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	Año t-1	2022	2021	Año t-5
	4,84		6,37	7,48	

El último VL definitivo es de fecha: 30-06-2024

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es trimestral

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							8,37	11,69	
VaR histórico del valor liquidativo(ii)	1,67	1,67	1,63	1,52	1,47	1,52	1,32	2,08	
INDICE ALTERALIA HURDLE RATE								0,81	
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.

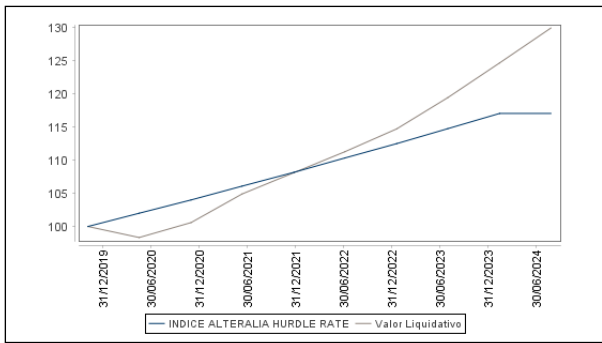
(iii) VaR condicional del valor liquidativo: Indica la pérdida media esperada en el resto de los casos.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Anual			
		2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	0,32	0,60	0,43	0,52	2,62

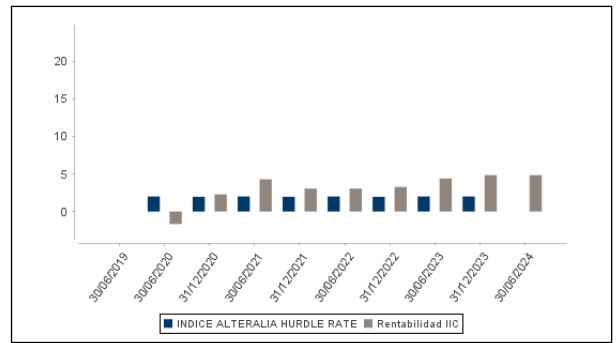
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	Año t-1	2022	2021	Año t-5
	4,11		3,64	4,70	

El último VL definitivo es de fecha: 30-06-2024

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es trimestral

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							6,39	13,90	
VaR histórico del valor liquidativo(ii)	1,48	1,48	1,44	1,34	1,30	1,34	1,19	1,93	
INDICE ALTERALIA HURDLE RATE								0,81	
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.

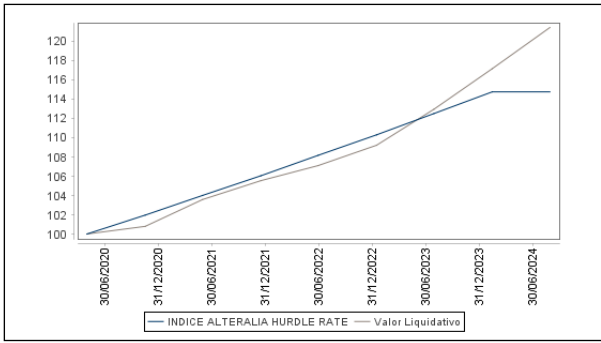
(iii) VaR condicional del valor liquidativo: Indica la pérdida media esperada en el resto de los casos.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Anual			
		2023	2022	2021	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,05	2,13	2,78	2,79	

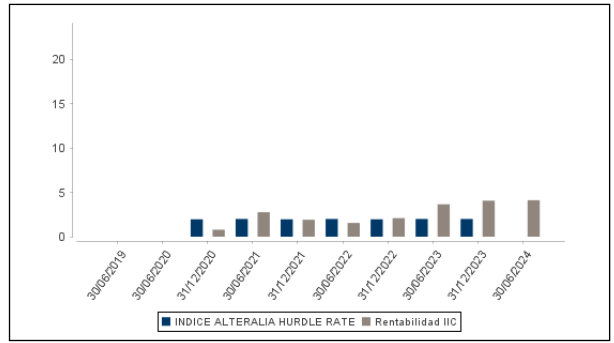
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



CLASE C .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2024		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	Año t-1	2022	2021	Año t-5
	4,21		4,24	5,37	

El último VL definitivo es de fecha: 30-06-2024

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es trimestral

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							6,70	17,31	
VaR histórico del valor liquidativo(ii)	1,49	1,49	1,46	1,35	1,30	1,35	1,17	2,05	
INDICE ALTERALIA HURDLE RATE								0,81	
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.

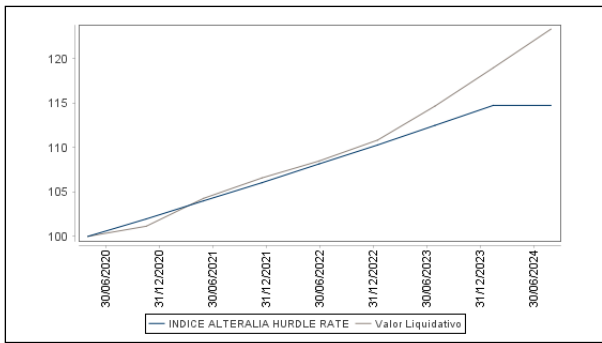
(iii) VaR condicional del valor liquidativo: Indica la pérdida media esperada en el resto de los casos.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Anual			
		2023	2022	2021	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,95	1,91	2,13	2,44	

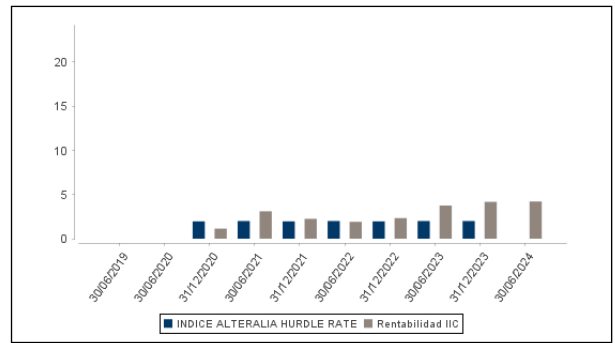
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 2024		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	Año t-1	2022	2021	Año t-5
	4,35		5,30	6,55	

El último VL definitivo es de fecha: 30-06-2024

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es trimestral

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							7,51	21,90	
VaR histórico del valor liquidativo(ii)	1,57	1,57	1,53	1,42	1,37	1,42	1,23	2,21	
INDICE ALTERALIA HURDLE RATE								0,81	
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 2024	Anual			
		2023	2022	2021	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,82	1,60	1,34	0,88	

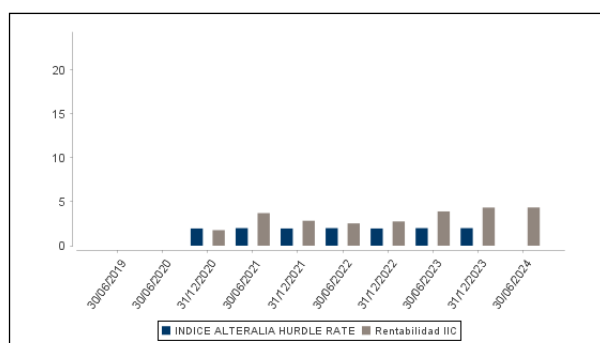
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	113.757	97,55	112.984	96,89
* Cartera interior	111.879	95,93	111.678	95,77
* Cartera exterior	0	0,00	0	0,00
* Intereses de la cartera de inversión	1.878	1,61	1.305	1,12
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	573	0,49	1.496	1,28
(+/-) RESTO	2.290	1,96	2.128	1,82
TOTAL PATRIMONIO	116.620	100,00 %	116.607	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)	116.607	124.202	116.607	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,00	-6,82	0,00	-100,00
- Beneficios brutos distribuidos	2,35	4,04	2,35	-41,53
± Rendimientos netos	2,11	4,30	2,11	-161.346,95
(+) Rendimientos de gestión	2,58	5,24	2,58	-50,41
(-) Gastos repercutidos	-0,47	-0,94	-0,47	-99,25
- Comisión de gestión	-0,30	-0,61	-0,30	-50,89
- Gastos de financiación	0,00	0,00	0,00	0,00
- Otros gastos repercutidos	-0,17	-0,33	-0,17	-48,36
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-161.197,29
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	116.620	116.607	116.620	

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

3. Inversiones financieras

No aplica

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 aplica.

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	1,49

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

Anexo: a) Existe un partícipe significativo con un volumen de inversión de 29.568.282,55 euros que supone el 25,35% sobre el patrimonio de la IIC. m) Hay 9 partícipes con posiciones propias del personal de la sociedad gestora o de los promotores que representan el 1,49% del patrimonio vinculado.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplica

9. Anexo explicativo del informe periódico

ALTERALIA REAL ESTATE DEBT FIL1. 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: Jacobo Llanza Figueroa, Consejero Delegado de Alantra Multi Asset, SGIIC, SA. Vocación de la Sociedad y objetivo de gestión: La compañía busca al máximo el mantenimiento de los tradicionales criterios financieros de seguridad, rentabilidad y liquidez, dentro de una alta diversificación de riesgos y productos, entidades y sectores económicos. Durante el 2T 2024, la economía continuó mostrando resiliencia, respaldada por un sólido gasto público y del consumidor. La agitación política desencadenada por las elecciones en la EU y Francia añadieron volatilidad, pero no han dado lugar a resultados particularmente disruptivos. De hecho, las perspectivas para la economía europea están mejorando, y el continente ve la luz al final del túnel tras el impacto causado por la crisis energética. Sin embargo, la actividad industrial sigue moderada tras el aumento de las tasas de interés y la incertidumbre geopolítica, que ha retrasado las decisiones de inversión. En este entorno, nuestra cartera ha tenido un buen desempeño. El NAV creció un +10,1% en el 1S 2024 frente al +7,4% del Ibex Medium Cap. A pesar de la moderación de la inflación, la resiliencia económica general, especialmente en EE.UU., ha retrasado los posibles recortes de tipos de interés. El BCE se adelantó a la Fed y redujo la tasa de interés en un 0,25% en junio, aunque esto no parece ser un preludio de nuevas bajadas a corto plazo, ya que la inflación en la eurozona sigue estando por encima del objetivo. En contraste, la Fed mantuvo los tipos de interés en niveles elevados, dado que la inflación en EE.UU. es casi un 1% más alta que en Europa y los tipos altos en EE.UU. no parecen haber tenido un impacto significativo en el crecimiento hasta ahora. La motivación del BCE parece ser que los recortes de tasas son necesarios para estimular el crecimiento y considera que la inflación es lo suficientemente baja como para justificar una reducción de tipos. Esta visión contrasta con la de la Fed, que sigue centrada en reducir la inflación. Sin embargo, empieza a haber indicios de que el crecimiento se está también desacelerando en EE.UU.. El desempleo alcanzó el 4% en junio y lleva aumentando los últimos 14 meses desde el 3,4% registrado en abril 2023, el nivel más bajo en los últimos 54 años. Esperamos pues que la inflación en ambas regiones continúe moderándose hacia los objetivos a largo plazo de los bancos centrales, con un repunte del crecimiento en Europa y una ralentización en EE.UU.. Tras un año de tipos de interés estables y sin un empeoramiento significativo de la situación geopolítica, el entorno parece más favorable para que las empresas planifiquen el futuro, apoyando la inversión. El riesgo más probable lo vemos en un mayor deterioro del crecimiento. Sin embargo, consideramos que cualquier deterioro adicional del crecimiento probablemente resultaría en una relajación monetaria, lo que compensaría en parte su impacto. Por lo tanto, el riesgo clave para nuestra cartera sigue siendo una escalada de los conflictos geopolíticos, que podría provocar una caída de los ingresos y una inflación adicional de costes. Sin cambios relevantes en las tendencias económicas en este último trimestre, las valoraciones de las small cap se mantienen en niveles deprimidos. Las small cap europeas cotizan con un descuento del 9% respecto a las large cap, descuento que se ha mantenido durante 22 meses, el periodo más largo de la historia reciente. Históricamente, las small cap han cotizado con una prima media del 13%, justificada por su mayor crecimiento relativo a largo plazo. El actual contexto económico de ciclo tardío, caracterizado por una política monetaria y unos mercados laborales restrictivos, es en parte responsable de este descuento, ya que los beneficios de las small cap son más sensibles a los tipos de interés. La falta de apetito por el riesgo también ha reducido la liquidez en las small cap, lo que a su vez impacta al múltiplo. El descuento es llamativo, y un cambio en el entorno macroeconómico hacia unas condiciones más propias de principios de ciclo, junto con una normalización de la política monetaria, podrían actuar como catalizadores para borrar el descuento actual. b) Decisiones generales de inversión adoptadas. El FIL persigue obtener una rentabilidad positiva para el partícipe mediante el otorgamiento de financiación a compañías cuya actividad principal consiste en la explotación de activos inmobiliarios. Prácticamente el 100% de la exposición total del FIL se dedicará a financiar empresas europeas cuya actividad principal sea la explotación de activos inmobiliarios (arrendamiento o transmisión u otra actividad). La financiación tendrá como finalidad principal la adquisición y rehabilitación de inmuebles o la refinanciación de la deuda de la compañía y se realizará principalmente mediante la concesión de préstamos. Los préstamos serán mayormente garantizados con hipoteca sobre los inmuebles de dichas compañías, aunque el FIL podrá aceptar activos financieros como garantía. La financiación será deuda senior y subordinada indistintamente, con vencimiento por lo general de entre 6 meses y 7 años. El ratio de endeudamiento respecto a la valoración de su garantía será de 55-75%, pudiendo alcanzar el 80%. Durante el primer semestre de 2024, el FIL no ha realizado nuevas inversiones, por lo que a fecha de este informe el FIL ha realizado un total de once inversiones financiando a once compañías en cartera. c) Índice de referencia. NO APLICAD) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC. En el periodo a que se refiere el informe PRIMER SEMESTRE, el patrimonio de la IIC ha aumentado un 0.01%. El número de participes no ha variado. La rentabilidad de la IIC, teniendo en cuenta los dividendos pagados a los participes del fondo, se representa por clases. (Ver a continuación: Rentabilidad de la IIC) La cartera de la

IIC muestra un VAR (a un mes, 95% de nivel de confianza, por simulación histórica, dos años de histórico de datos considerados es de un 8.55%El detalle de los gastos que soporta la IIC en el período son:Comisión de gestión:Clase A: 0.935% Clase ALANTRA: 0.000% Clase B: 0.733% Clase C: 0.633% Clase D: 0.495% Comisión de depositaria:Clase A: 0.039%Clase ALANTRA: 0.039%Clase B: 0.039%Clase C: 0.039%Clase D: 0.039%Otros gastos:Clase A: 0.281%Clase ALANTRA: 0.281%Clase B: 0.281%Clase C: 0.281%Clase D: 0.281%Total ratio de gastos:Clase A: 1.255%Clase ALANTRA: 0.320%Clase B: 1.053%Clase C: 0.953%Clase D: 0.815%Rentabilidad de la IIC (teniendo en cuenta los dividendos pagados por clase):Clase A: 3.91%Clase ALANTRA: 4.84%Clase B: 4.11%Clase C: 4.21%Clase D: 4.35%Rentabilidad Bruta del periodo:Clase A: 5.17%Clase ALANTRA: 5.16%Clase B: 5.17%Clase C: 5.16%Clase D: 5.16%e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora. NO APLICA2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES. a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. Durante el primer semestre de 2024, el FIL no ha realizado nuevas inversiones, por lo que, a 30 de junio de 2024, el FIL ha financiado a once compañías en cartera. b) Operativa de préstamo de valores. NO APLICAc) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos. NO APLICAd) Otra información sobre inversiones. NO APLICA3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD. NO APLICA 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO. NO APLICA5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS. En relación al derecho de voto y ejercicios de los mismos, el fondo no ha realizado ninguna operación con estas características.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 Management 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 APLICA7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS. NO APLICA8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS. NO APLICA9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS). NO APLICA10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO. Como consecuencia de los efectos derivados de la incertidumbre en el entorno macroeconómico, las tensiones geopolíticas y los efectos aún latentes de la crisis del Covid-19, el número de oportunidades potenciales de financiación continúan siendo elevadas, debido a que sigue habiendo necesidades de liquidez y de financiación no cubiertas por el sector bancario.

10. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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

No aplica