

QMC III IBERIAN CAPITAL FUND, FIL

Nº Registro CNMV: 63

Informe Semestral del Segundo Semestre 2025

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

Depositorio: CACEIS BANK SPAIN S.A.

Auditor: Deloitte, S.L.

Grupo Gestora: ALANTRA PARTNERS

Grupo Depositorio: CREDIT AGRICOLE

Rating Depositorio: 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: N/A 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, 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 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE A	6.598.658,43	38	EUR	0,00	100.000.00 EUR	NO	8.981	12.274	14.392	14.274
CLASE A (1)	1.204.103,95	5	EUR	0,00	100.000.00 EUR	NO	1.672	1.446	1.380	1.251
CLASE B	7.812.257,90	7	EUR	0,00	1.000.000.00 EUR	NO	10.764	14.932	19.044	21.510
CLASE C (1)	12.559.506,31	1	EUR	0,00	6.000.000.00 EUR	NO	17.950	15.475	18.573	24.023

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 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE E	1.118.702,44	4	EUR	0,00	100.000.00 EUR	NO	1.817	1.853	1.741	1.969
CLASE A (2)	1.309.375,23	12	EUR	0,00	1.00 EUR	NO	1.819	1.989	1.811	1.399

Valor liquidativo (*)

CLASE	Divisa	Último valor liquidativo estimado		Último valor liquidativo definitivo			Valor liquidativo definitivo		
		Fecha	Importe	Fecha	Importe	Estimación que se realizó	2024	2023	2022
CLASE A	EUR			31-12-2025	1,3611		1,1798	1,1278	1,0245
CLASE A (1)	EUR			31-12-2025	1,3883		1,2011	1,1458	1,0391
CLASE B	EUR			31-12-2025	1,3779		1,1921	1,1373	1,0313
CLASE C (1)	EUR			31-12-2025	1,4292		1,2321	1,1714	1,0585
CLASE E	EUR			31-12-2025	1,6240		1,3834	1,2995	1,1603
CLASE A (2)	EUR			31-12-2025	1,3889		1,2041	1,1510	1,0458

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	0,86	0,00	0,86	1,73	0,00	1,73	mixta	0,05	0,10	Patrimonio
CLASE A (1)	al fondo	0,76	0,00	0,76	1,53	0,00	1,53	mixta	0,05	0,10	Patrimonio
CLASE B	al fondo	0,76	0,00	0,76	1,53	0,00	1,53	mixta	0,05	0,10	Patrimonio
CLASE C (1)	al fondo	0,59	0,00	0,59	1,18	0,00	1,18	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	0,86	0,00	0,86	1,73	0,00	1,73	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 2025		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	2024	2023	2022	2020
	15,37	4,61	10,08	-18,83	-0,02

El último VL definitivo es de fecha: 31-12-2025

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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Volatilidad(i) de:									
Valor liquidativo	11,00	9,20	8,66	13,67	11,88	9,53	10,12	16,67	23,97
VaR histórico del valor liquidativo(ii)	7,51	7,51	7,51	7,51	7,51	13,29	13,29	13,29	14,73
INDICE	0,08	0,08	0,08	0,08	0,09	0,12	0,14	0,10	0,01
VaR condicional del valor liquidativo(iii)	8,60	8,60	8,60	8,60	8,60	20,32	20,32	20,32	20,32

(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.

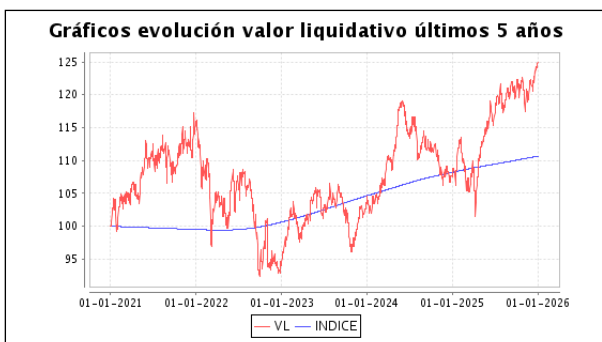
(iii) VaR condicional del valor liquidativo: Indica la pérdida media esperada en el resto de los casos.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Anual			
		2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	2,05	2,06	2,06	1,85	1,85

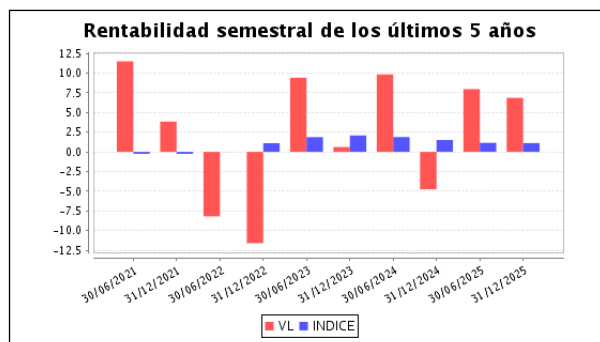
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 2025		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	2024	2023	2022	2020
	15,58	4,82	10,28	-18,66	0,15

El último VL definitivo es de fecha: 31-12-2025

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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Volatilidad(i) de:									
Valor liquidativo	11,00	9,20	8,66	13,67	11,88	9,53	10,12	16,67	23,97
VaR histórico del valor liquidativo(ii)	7,49	7,49	7,49	7,49	7,49	13,27	13,27	13,27	14,71
INDICE	0,08	0,08	0,08	0,08	0,09	0,12	0,14	0,10	0,01
VaR condicional del valor liquidativo(iii)	8,59	8,59	8,59	8,59	8,59	20,31	20,31	20,31	20,31

(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.

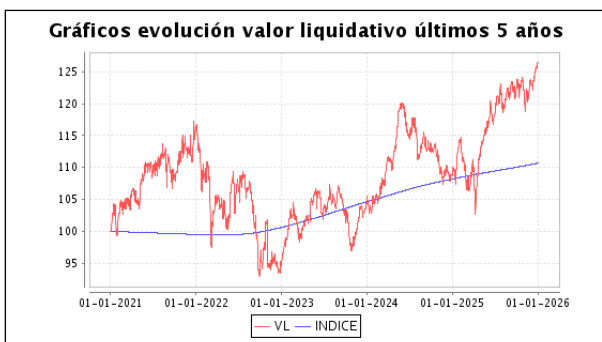
(iii) VaR condicional del valor liquidativo: Indica la pérdida media esperada en el resto de los casos.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Anual			
		2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	1,85	1,86	1,86	1,65	1,65

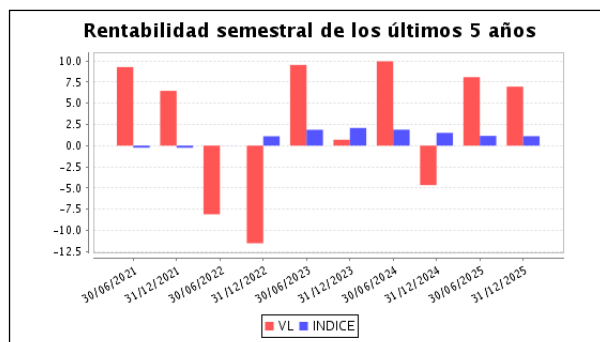
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 2025		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	2024	2023	2022	2020
	15,58	4,82	10,28	-18,66	0,15

El último VL definitivo es de fecha: 31-12-2025

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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Volatilidad(i) de:									
Valor liquidativo	11,00	9,20	8,66	13,67	11,88	9,53	10,12	16,67	23,97
VaR histórico del valor liquidativo(ii)	7,49	7,49	7,49	7,49	7,49	13,27	13,27	13,27	14,71
INDICE	0,08	0,08	0,08	0,08	0,09	0,12	0,14	0,10	0,01
VaR condicional del valor liquidativo(iii)	8,59	8,59	8,59	8,59	8,59	20,31	20,31	20,31	20,31

(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.

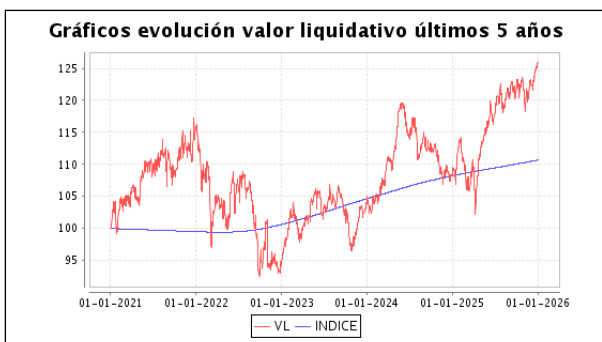
(iii) VaR condicional del valor liquidativo: Indica la pérdida media esperada en el resto de los casos.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Anual			
		2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	1,86	1,86	1,85	1,65	1,65

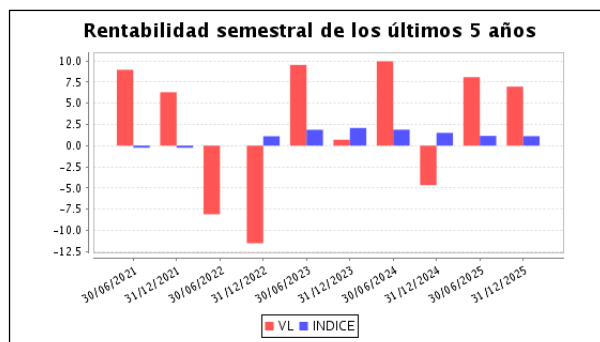
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 C (1) .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2025		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	2024	2023	2022	2020
	15,99	5,19	10,66	-18,38	0,50

El último VL definitivo es de fecha: 31-12-2025

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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Volatilidad(i) de:									
Valor liquidativo	11,00	9,20	8,66	13,67	11,88	9,53	10,12	16,67	23,97
VaR histórico del valor liquidativo(ii)	7,47	7,47	7,47	7,47	7,47	13,25	13,25	13,25	14,69
INDICE	0,08	0,08	0,08	0,08	0,09	0,12	0,14	0,10	0,01
VaR condicional del valor liquidativo(iii)	8,56	8,56	8,56	8,56	8,56	20,28	20,28	20,28	20,28

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

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

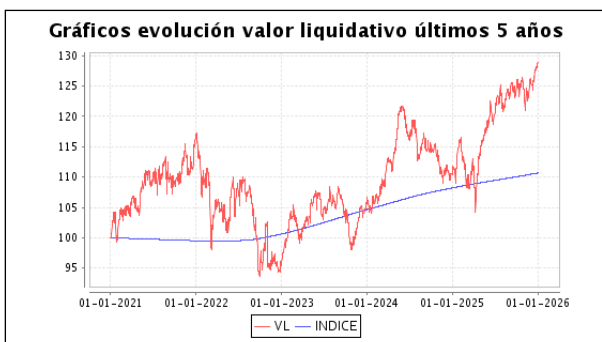
(iii) VaR condicional del valor liquidativo: Indica la pérdida media esperada en el resto de los casos.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Anual			
		2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	1,51	1,51	1,51	1,30	1,30

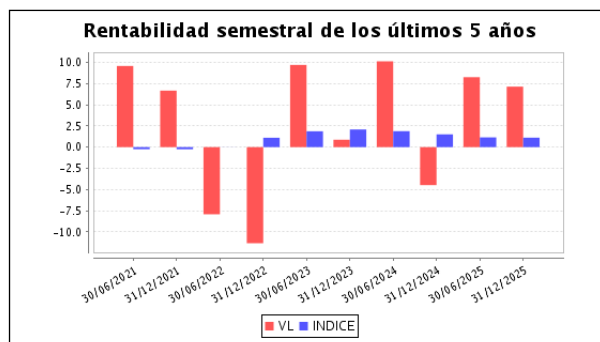
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 2025		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	2024	2023	2022	2020
	17,39	6,46	12,00	-17,39	1,72

El último VL definitivo es de fecha: 31-12-2025

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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Volatilidad(i) de:									
Valor liquidativo	11,00	9,20	8,66	13,67	11,88	9,53	10,12	16,67	23,97
VaR histórico del valor liquidativo(ii)	7,38	7,38	7,38	7,38	7,38	13,16	13,16	13,16	14,60
INDICE	0,08	0,08	0,08	0,08	0,09	0,12	0,14	0,10	0,01
VaR condicional del valor liquidativo(iii)	8,47	8,47	8,47	8,47	8,47	20,20	20,20	20,20	20,20

(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.

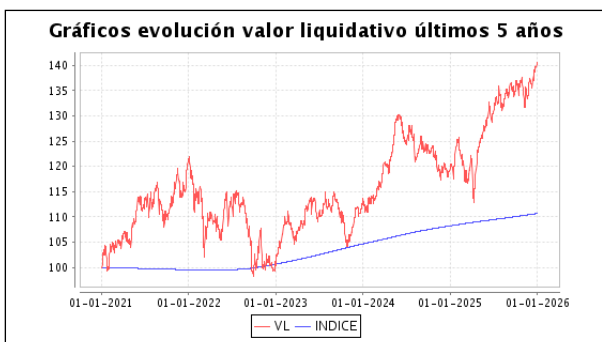
(iii) VaR condicional del valor liquidativo: Indica la pérdida media esperada en el resto de los casos.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Anual			
		2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	0,32	0,31	0,31	0,10	0,10

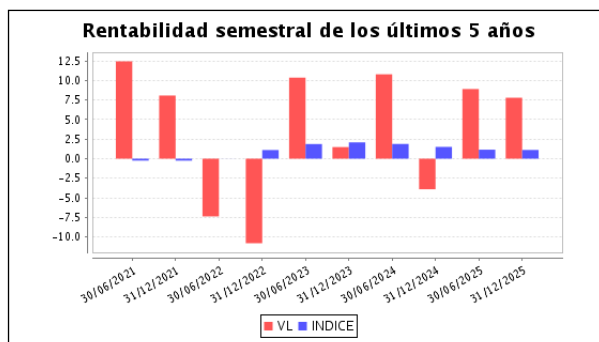
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 2025		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	2024	2023	2022	Año t-5
	15,35	4,61	10,06	-18,82	

El último VL definitivo es de fecha: 31-12-2025

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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
Volatilidad(i) de:									
Valor liquidativo	11,00	9,20	8,66	13,67	11,88	9,53	10,12	16,67	
VaR histórico del valor liquidativo(ii)	7,58	7,58	7,64	7,67	7,73	7,64	7,90	8,16	
INDICE	0,08	0,08	0,08	0,08	0,09	0,12	0,14	0,10	
VaR condicional del valor liquidativo(iii)	8,60	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.

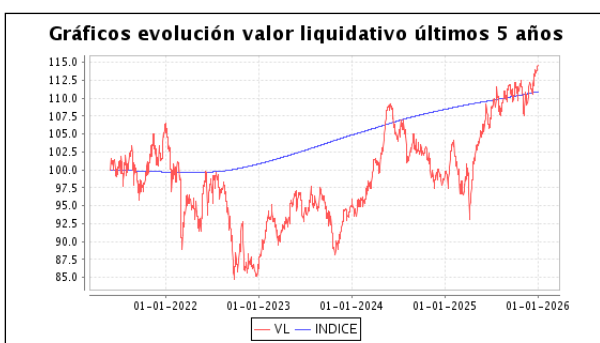
(iii) VaR condicional del valor liquidativo: Indica la pérdida media esperada en el resto de los casos.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Anual			
		2024	2023	2022	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	2,05	2,06	2,06	1,85	

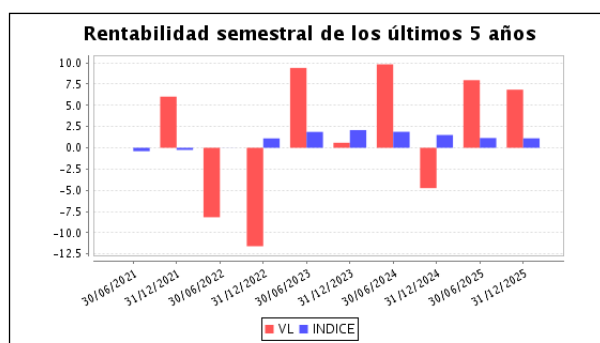
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



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	41.909	97,46	41.066	97,41
* Cartera interior	39.542	91,95	34.215	81,16
* Cartera exterior	2.367	5,50	6.851	16,25
* 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)	2.638	6,13	15.515	36,80
(+/-) RESTO	-1.545	-3,59	-14.422	-34,21
TOTAL PATRIMONIO	43.002	100,00 %	42.159	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del periodo actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	42.159	52.647	52.647	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-4,88	-27,45	-34,71	-85,62
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	6,81	7,96	14,89	-30,73
(+) Rendimientos de gestión	7,70	9,05	16,89	-31,13
(-) Gastos repercutidos	0,89	1,09	2,00	-33,79
- Comisión de gestión	0,69	0,71	1,40	-21,75
- Gastos de financiación	0,00	0,00	0,00	0,00
- Otros gastos repercutidos	0,20	0,38	0,60	-56,42
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	43.002	42.159	43.002	

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

3. Inversiones financieras

n/A

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	0,00

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

1 Partícipe Significativo que representa un 41,74% del patrimonio.

Se han realizado operaciones vinculadas con IICs gestionadas por entidades pertenecientes al grupo de accionistas de la gestora o intermediadas por entidades pertenecientes al grupo de accionistas de la gestora por importe de 5.676 miles de euros, sobre un patrimonio medio de 43.540 miles de euros, que representa un 13.04%: 5.676.299 - 13,04%

Hay 4 partícipes con posiciones propias del personal de la sociedad gestora o de los promotores que representan el

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.

El cuarto trimestre trajo volatilidad a los mercados como reflejo final de un año 2025 marcado por la inestabilidad macro. Octubre comenzó con renovadas tensiones comerciales entre EE. UU. y China, el cierre del gobierno estadounidense y el nerviosismo por la inversión en IA repercutiendo en los mercados globales. El apaciguamiento comercial posterior, la resolución del cierre gubernamental y el renovado apoyo fiscal y monetario revirtió la tendencia, aunque esta mejora en el sentimiento aún no ha llegado plenamente a las small caps europeas.

El 2025 combinó un renovado proteccionismo económico con una resiliencia mayor a la esperada. El crecimiento global se mantuvo gracias a una demanda robusta y sólidos beneficios corporativos, aunque con una clara divergencia sectorial. Las industrias expuestas a los aranceles automóviles, bienes de consumo y hardware electrónico se debilitaron, al igual que los segmentos intensivos en capital donde las decisiones de inversión se aplazaron (bienes de equipo, construcción). Por el contrario, la tecnología impulsada por la IA continuó teniendo un desempeño superior, mientras que los sectores estratégicos disfrutaron de exenciones y apoyo político, notablemente semiconductores, defensa y aviación comercial. Tras varios años moderados, Europa reactivó su política fiscal, liderada por el estímulo de eur1bn de Alemania y una mayor financiación conjunta vinculada a Ucrania. Las condiciones monetarias también se volvieron más favorables, con la Fed recortando tipos y el BCE alineando su política a medida que la inflación alcanzaba su objetivo del 2%. En geopolítica, una diplomacia volátil y el creciente cambio hacia una competencia de «poder duro» entre las principales naciones implican riesgos de cola, aunque los impactos económicos permanecen contenidos.

El enfoque de la política comercial norteamericana ha pasado de la escalada a la resolución legal y procedimental. El consenso jurídico atribuye una alta probabilidad a que el Tribunal Supremo declare ilegales los aranceles basados en la IEEPA, pero esto no debe interpretarse como que los aranceles han «terminado». La administración ya ha indicado que puede redirigir los aranceles, lo que implica un cambio en el vehículo legal más que en la intención política. Esta transición podría conducir a un régimen arancelario más focalizado, aunque persiste la incertidumbre sobre el alcance final y los plazos. En la práctica, tras la volatilidad comercial récord de 2025 que retrasó la planificación corporativa, deberíamos pasar a un contexto de mejora gradual de la visibilidad y a una mitigación de los riesgos extremos o sistémicos.

El 2026 apunta a ser un año de estabilización que evolucione de menos a más a medida que los regímenes arancelarios se vuelvan más predecibles y se alivien las presiones cambiarias. Mientras tanto, tipos más bajos, una inflación en enfriamiento y el estímulo fiscal especialmente en Europa deberían apoyar la eliminación gradual de los cuellos de botella clave que han lastrado a nuestra cartera en los últimos años por su sesgo industrial. La atractiva combinación de crecimiento y resiliencia de nuestra cartera debería trasladarse a una recuperación de valor en un contexto de normalización macro y reactivación de la inversión privada.

Se espera que el crecimiento del PIB mundial se estabilice en torno al 3% en 2026-27, apoyado por el activismo fiscal y una recuperación gradual de la inversión privada, aunque con divergencias regionales. Europa sigue siendo heterogénea: las economías del sur tienen un mejor desempeño, Alemania moviliza su balance para compensar las presiones energéticas y las relacionadas con China, mientras que Francia se enfrenta a restricciones fiscales más estrictas. EE. UU. podría superar modestamente las expectativas de consenso gracias a las ganancias de productividad y el apoyo fiscal. Es probable que China siga siendo una economía de dos velocidades, avanzando en tecnología, vehículos eléctricos y renovables, mientras se queda rezagada en el sector inmobiliario y la manufactura de gama baja. Los mercados emergentes deberían beneficiarse de un entorno comercial más normalizado, aunque todavía desequilibrado.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el 4T 2025 hemos llevado a cabo una relevante reestructuración y concentración de la cartera, incrementando exposición a aquellas participadas estratégicas donde observamos mayores catalizadores de creación de valor a corto-medio plazo principalmente por la vía del desarrollo corporativo, reduciendo exposición a aquellas donde vemos nuestro plan de creación de valor más maduro o mejor reflejado en precio y escalando presencia en las 2 posiciones semillas del fondo (como reflejo de nuestra creciente convicción en sus respectivas tesis de inversión).

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 aumentado un 2%, el número de participes han disminuido un 11.8% y la rentabilidad de la IIC ha sido de un 7.0%.

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 6.71%

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: No hay participes (informativo: 1.35% anual)
Clase C: No hay participes (informativo: 1.35% anual)
Clase C1: 0.600% (informativo: 1.20% anual)
Clase D: No hay participes (informativo: 1.0% anual)
Clase D1: No hay participes (informativo: 0.9% anual)
Clase E: 0,00% (informativo: 0.00% anual)
Clase A2: 0.875% (informativo: 1.75% anual)
Clase B2: No hay participes (informativo: 1.55% 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: No hay participes (informativo: 0.10% anual)
Clase C: No hay participes (informativo: 0.10% anual)
Clase C1: 0.05% (informativo: 0.10% anual)
Clase D: No hay participes (informativo: 0.10% anual)
Clase D1: No hay participes (informativo: 0.10% anual)
Clase E: 0.05% (informativo: 0.10% anual)
Clase A2: 0.05% (informativo: 0.10% anual)
Clase B2: No hay participes (informativo: 0.10% anual)

Otros Gastos:

Clase A: 0.1% (informativo: 0.2% anual)
Clase A1: 0.1% (informativo: 0.2% anual)
Clase B: 0.1% (informativo: 0.2% anual)
Clase B1: No hay participes (informativo: 0.2% anual)
Clase C: No hay participes (informativo: 0.2% anual)
Clase C1: 0.1% (informativo: 0.2% anual)
Clase D: No hay participes (informativo: 0.2% anual)
Clase D1: No hay participes (informativo: 0.2% anual)
Clase E: 0.1% informativo: 0.2% anual)
Clase A2: 0.1% informativo: 0.2% anual)
Clase B2: No hay participes (informativo: 0.2% anual)

Total Ratio de gastos:

Clase A: 1.03%
Clase A1: 0.93%
Clase B: 0.93%
Clase B1: No hay participes (informativo: 1.66% anual)
Clase C: No hay participes (informativo: 1.66% anual)
Clase C1: 0.76%
Clase D: No hay participes (informativo: 1.31% anual)
Clase D1: No hay participes (informativo: 1.21% anual)
Clase E: 0.16%
Clase A2: 1.03%
Clase B2: No hay participes (informativo: 1.85% anual)

Rentabilidad del periodo:

Clase A: 6.86%
Clase A1: 6.95%
Clase B: 6.95%
Clase B1: No hay participes
Clase C: No hay participes
Clase C1: 7.14%
Clase D: No hay participes
Clase D1: No hay participes
Clase E: 7.79%
Clase A2: 6.84%
Clase B2: No hay participes

Rentabilidad bruta del periodo:

Clase A: 7.88%
Clase A1: 7.88%
Clase B: 7.88%
Clase B1: No hay participes
Clase C: No hay participes
Clase C1: 7.90%
Clase D: No hay participes
Clase D1: No hay participes
Clase E: 7.95%
Clase A2: 7.87%
Clase B2: No hay participes

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 4T 2025 hemos llevado a cabo una relevante reestructuración y concentración de la cartera. En este contexto, (i) completamos la desinversión total de nuestra participación en IBS el pasado 9 de enero de 2026 y (ii) hemos incrementado sustancialmente nuestra exposición a FDR, pasando de una posición semilla a una participación estratégica en este cuarto trimestre.

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 del 3T 2025 siguieron evolucionando en línea con nuestras previsiones reflejando un sólido crecimiento orgánico y manteniéndose en niveles atractivos de rentabilidad (20-22% de margen EBITDA y 17-19% de ROCE en media ponderada de la cartera).

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

El NAV del Fondo ha reforzado su favorable tendencia en el 4T del 2025, revalorizándose un +3,8% en el trimestre para terminar el año 2025 con una rentabilidad acumulada del +16%.

Durante este cuarto trimestre, el fondo ha seguido recuperando alfa respecto a sus índices de referencia: un 2% de alfa respecto a su índice de referencia ibérico (IBEX Medium Cap) y un 0,3% respecto a su referencia paneuropea (FTSE EU Small Cap). Con ello, el Fondo ha logrado compensar la pérdida puntual de alfa del primer trimestre de 2025, cerrando el año con un rendimiento muy similar al de dichos índices de referencia (+16% en el caso del IBEX Medium Cap y +17% en el caso del FTSE EU Small Cap).

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 2025, se ha ejercido el derecho de voto en las juntas celebradas en las sociedades participadas de QMC III, siendo favorable en un c.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 gasto anual de análisis financiero en el ejercicio 2025 es de 58.000 euros, siendo cuatro los contribuidores: Alantra Equities, Bestinver, Guidepoint y JB Capital.

De cara a 20206, se mantiene un presupuesto de 58.000 euros, siendo cuatro los contribuidores: Alantra Equities, Bestinver, Guidepoint y JB Capital.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

NO APLICA

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

La revalorización gradual del fondo sigue sin ser lo suficientemente relevante como para cambiar nuestra visión sobre el potencial de revalorización de la cartera, ya que nuestra TIR marginal esperada continúa, un trimestre más, en niveles cercanos a su máximo histórico.

La TIR marginal de la cartera (rentabilidad esperada asumiendo como precio de entrada la cotización actual y una desinversión dentro de 4 años) tiene una correlación inversa con el PER actual de la cartera. Desde el inicio de la pandemia (1T 2020) hasta la actualidad, nuestra cartera ha sufrido un deterioro de múltiplo PER desde sus niveles históricos previos de 15-19x a niveles de 12-13x. Ello no se ha debido a un deterioro del BPA, que de hecho ha crecido de forma sostenida en el periodo 2020-2024 a tasas anuales acumuladas del 8-10% (muy por encima de la media de small caps europeos), sino al hecho de que la cotización no ha reflejado adecuadamente dicho crecimiento. Consecuentemente, la TIR de la cartera a 4 años vista ha mejorado desde los niveles de 14-15% pre-pandemia hasta niveles actuales del 19-20%, reflejando una oportunidad de valor más atractiva.

10. Información sobre la política de remuneración

Alantra Multi Asset Management, SGIIC, S.A. (la ¿Gestora¿) dispone de una política de remuneración adecuada a una gestión eficaz del riesgo que no ofrece a sus empleados incentivos incompatibles con los perfiles de riesgo de los fondos y carteras que gestiona, y que se fija sobre criterios cuantitativos y cualitativos. La Política de Remuneraciones de la Gestora se aplica en el marco de la Política de Remuneraciones del Grupo Alantra, la cual se revisa anualmente. Durante el ejercicio 2025 no se han producido modificaciones en la Política de Remuneraciones de la Gestora. La remuneración de la Gestora a su personal durante el ejercicio 2025 es la siguiente:

1. Remuneración total abonada por la Gestora a su personal en el ejercicio 2025:
 - a) Remuneración fija: 571 mil euros.
 - b) Remuneración variable: 125mil 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: 2
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 carteas 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: 75 mil euros.
 - b) Número de empleados cuya actuación tenga una incidencia material en el perfil de riesgo de la IIC: 3. Remuneración fija: 470 mil euros; remuneración variable: 125 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