

ALTERALIA REAL ESTATE DEBT, FIL

Nº Registro CNMV: 77

Informe Semestral del Primer Semestre 2026

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 Electrónicogestion@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 2025	Diciembre 2024	Diciembre 2023
CLASE A	207.851	42	EUR	0	100.000,00 Euros	SI	2.215	7.989	10.804	10.744
CLASE ALANTRA	38.316	9	EUR	0	100.000,00 Euros	SI	429	1.322	1.773	1.737
CLASE B	375.159	10	EUR	0	100.000,00 Euros	SI	4.050	14.456	19.444	19.408
CLASE C	170.224	2	EUR	0	100.000,00 Euros	SI	1.835	6.638	8.940	8.923
CLASE D	1.431.936	9	EUR	0	100.000,00 Euros	SI	15.555	56.372	75.835	75.795

Valor liquidativo (*)

CLASE	Divisa	Último valor liquidativo estimado		Último valor liquidativo definitivo			Valor liquidativo definitivo		
		Fecha	Importe	Fecha	Importe	Estimación que se realizó	2025	2024	2023
CLASE A	EUR			30-06-2026	10,6580		10,4839	10,0771	10,2196
CLASE ALANTRA	EUR			30-06-2026	11,1907		10,9363	10,5773	10,5811
CLASE B	EUR			30-06-2026	10,7949		10,6148	10,1547	10,3365
CLASE C	EUR			30-06-2026	10,7797		10,5972	10,1351	10,3172
CLASE D	EUR			30-06-2026	10,8629		10,6768	10,1952	10,3933

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	1,17	0,53	1,70	1,17	0,53	1,70	mixta	0,06	0,06	Patrimonio
CLASE ALANTRA	al fondo	0,00		0,00	0,00		0,00	patrimonio	0,06	0,06	Patrimonio
CLASE B	al fondo	0,97	0,55	1,52	0,97	0,55	1,52	mixta	0,06	0,06	Patrimonio
CLASE C	al fondo	0,88	0,56	1,44	0,88	0,56	1,44	mixta	0,06	0,06	Patrimonio
CLASE D	al fondo	0,78	0,57	1,35	0,78	0,57	1,35	mixta	0,06	0,06	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 2026		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	Año t-1	Año t-2	Año t-3	2021
	3,18				2,96

El último VL definitivo es de fecha: 30-06-2026

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 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Volatilidad(i) de:									
Valor liquidativo									13,20
VaR histórico del valor liquidativo(ii)	0,65	0,65	0,73	0,67	0,75	0,67	1,84	1,29	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.

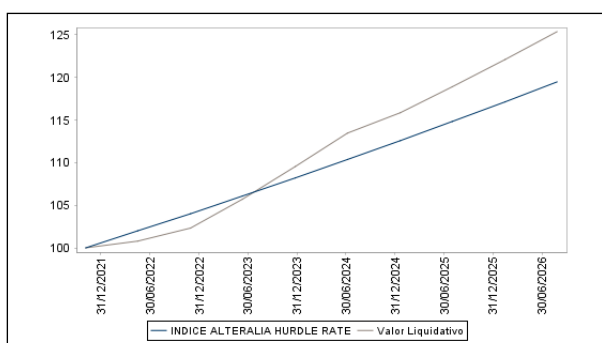
(iii) VaR condicional del valor liquidativo: Indica la pérdida media esperada en el resto de los casos.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2026	Anual			
		2025	2024	2023	2021
Ratio total de gastos (iv)	1,56	2,13	2,27	2,57	4,69

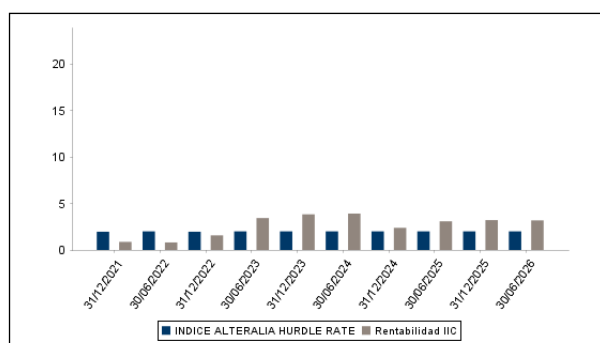
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 2026		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	Año t-1	Año t-2	Año t-3	2021
	4,28				7,48

El último VL definitivo es de fecha: 30-06-2026

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es trimensual

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 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Volatilidad(i) de:									
Valor liquidativo									11,69
VaR histórico del valor liquidativo(ii)	0,29	0,29	0,38	0,20	0,28	0,20	1,77	1,52	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.

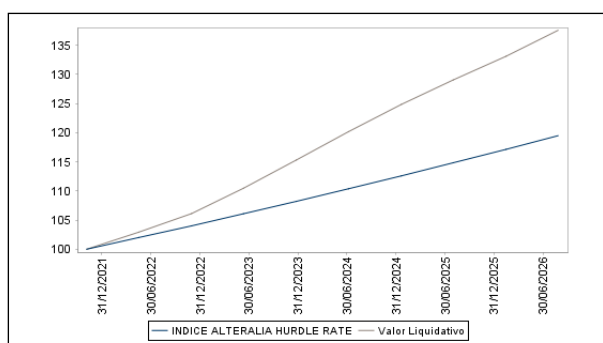
(iii) VaR condicional del valor liquidativo: Indica la pérdida media esperada en el resto de los casos.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2026	Anual			
		2025	2024	2023	2021
Ratio total de gastos (iv)	0,39	0,57	0,59	0,60	0,52

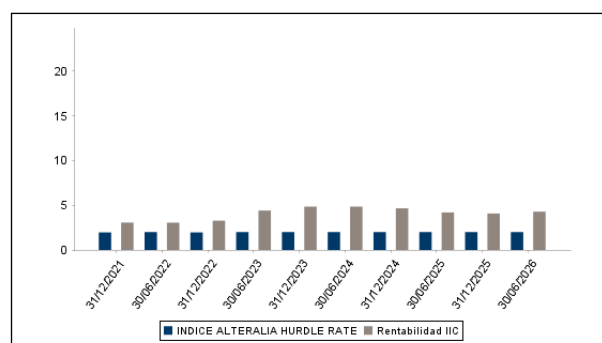
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 2026		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	Año t-1	Año t-2	Año t-3	2021
	3,29				4,70

El último VL definitivo es de fecha: 30-06-2026

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es trimensual

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 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Volatilidad(i) de:									
Valor liquidativo									13,90
VaR histórico del valor liquidativo(ii)	0,57	0,57	0,65	0,57	0,64	0,57	1,89	1,34	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.

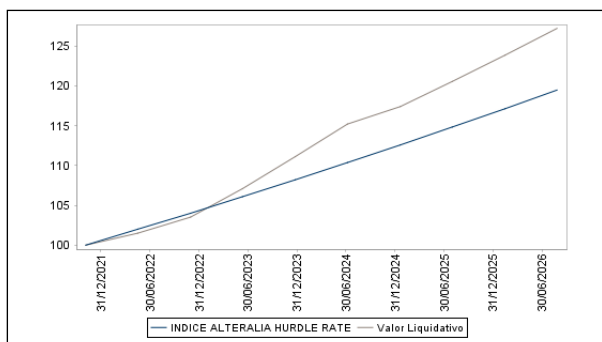
(iii) VaR condicional del valor liquidativo: Indica la pérdida media esperada en el resto de los casos.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2026	Anual			
		2025	2024	2023	2021
Ratio total de gastos (iv)	1,37	1,86	1,95	2,13	2,79

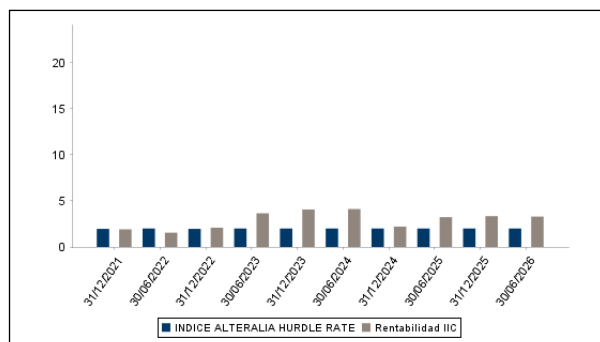
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 2026		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	Año t-1	Año t-2	Año t-3	2021
	3,35				5,37

El último VL definitivo es de fecha: 30-06-2026

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es trimensual

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 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Volatilidad(i) de:									
Valor liquidativo									17,31
VaR histórico del valor liquidativo(ii)	0,54	0,54	0,62	0,52	0,60	0,52	1,91	1,35	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.

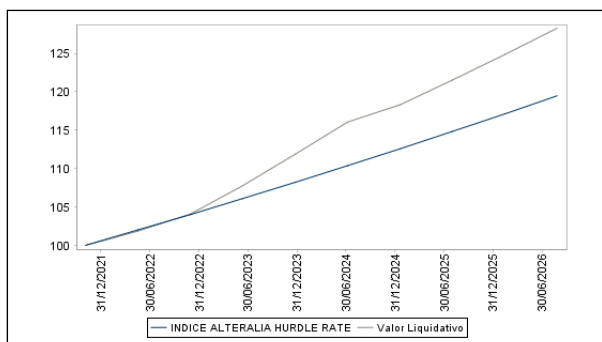
(iii) VaR condicional del valor liquidativo: Indica la pérdida media esperada en el resto de los casos.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2026	Anual			
		2025	2024	2023	2021
Ratio total de gastos (iv)	1,27	1,74	1,79	1,91	2,44

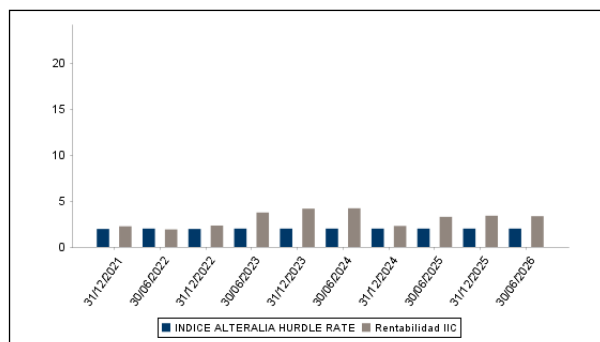
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 2026		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	Año t-1	Año t-2	Año t-3	2021
	3,40				6,55

El último VL definitivo es de fecha: 30-06-2026

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es trimensual

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 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Volatilidad(i) de:									
Valor liquidativo									21,90
VaR histórico del valor liquidativo(ii)	0,50	0,50	0,58	0,46	0,53	0,46	1,98	1,42	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.

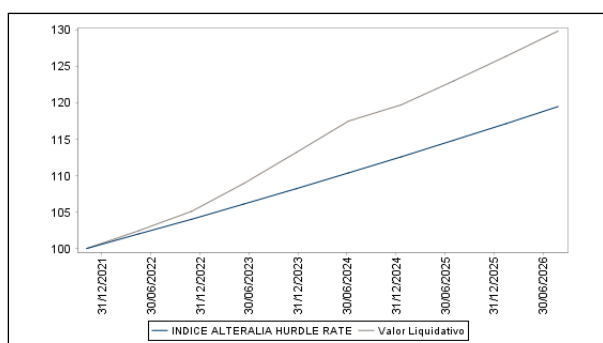
(iii) VaR condicional del valor liquidativo: Indica la pérdida media esperada en el resto de los casos.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2026	Anual			
		2025	2024	2023	2021
Ratio total de gastos (iv)	1,18	1,61	1,59	1,60	0,88

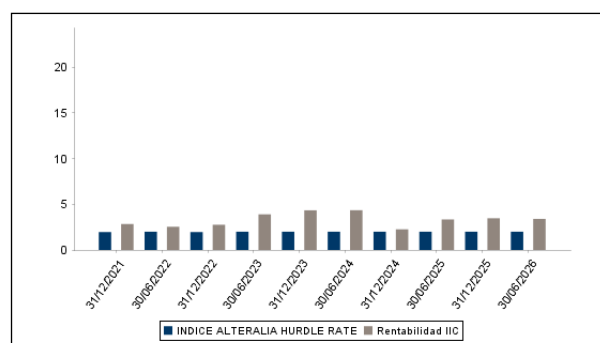
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	25.664	106,56	72.300	83,32
* Cartera interior	24.623	102,24	69.571	80,17
* Cartera exterior	0	0,00	0	0,00
* Intereses de la cartera de inversión	1.041	4,32	2.729	3,14
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	21.885	90,87	1.674	1,93
(+/-) RESTO	-23.465	-97,43	12.802	14,75
TOTAL PATRIMONIO	24.084	100,00 %	86.777	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	86.777	104.626	86.777	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-138,76	-23,32	-138,76	201,85
- Beneficios brutos distribuidos	3,10	0,00	3,10	0,00
± Rendimientos netos	5,09	3,57	5,09	-698,84
(+) Rendimientos de gestión	6,94	4,50	6,94	-21,78
(-) Gastos repercutidos	-1,85	-0,93	-1,85	-13,61
- Comisión de gestión	-1,40	-0,61	-1,40	15,86
- Gastos de financiación	0,00	0,00	0,00	0,00
- Otros gastos repercutidos	-0,45	-0,32	-0,45	-29,47
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-663,45
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	24.084	86.777	24.084	

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	0,00

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

Anexo: a) Existe un partícipe significativo con un volumen de inversión de 5.937.655,90 euros que supone el 10,68% 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 1,78% 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 primer semestre de 2026, los mercados financieros continuaron evolucionando en un entorno de progresiva normalización macroeconómica. La moderación de la inflación y unas condiciones financieras más favorables impulsaron el comportamiento de la mayoría de los activos financieros. No obstante, el periodo estuvo marcado por episodios puntuales de volatilidad derivados de la incertidumbre geopolítica, especialmente tras el conflicto entre Israel e Irán durante el mes de junio, que provocó un incremento temporal del precio del petróleo y reavivó las preocupaciones sobre la evolución de la inflación. El impacto sobre los mercados fue, sin embargo, limitado y de corta duración. (Fuentes: International Energy Agency, Reuters). La inflación continuó moderándose respecto a los niveles registrados durante los dos años anteriores, aunque permaneció ligeramente por encima del objetivo del 2% de los principales bancos centrales. En la eurozona, la inflación general se situó en el 2,8% interanual en junio de 2026, mientras que la inflación subyacente descendió hasta el 2,4%, reflejando la continuidad del proceso de desinflación. En Estados Unidos, la inflación se mantuvo algo más elevada, con un 3,5% interanual, aunque la inflación subyacente continuó mostrando una tendencia gradual a la baja. (Fuentes: Eurostat, U.S. Bureau of Labor Statistics). En este contexto, los principales bancos centrales mantuvieron un enfoque prudente y dependiente de la evolución de los datos macroeconómicos. Tras varios recortes de tipos durante 2025 y comienzos de 2026, el Banco Central Europeo decidió interrumpir temporalmente el proceso de relajación monetaria y elevó en junio sus tres tipos oficiales en 25 puntos básicos, situando la facilidad de depósito en el 2,25%, el tipo de las operaciones principales de financiación en el 2,40% y la facilidad marginal de crédito en el 2,65%. La decisión respondió al incremento de los riesgos inflacionistas derivados del encarecimiento temporal de la energía y reafirmó el compromiso del BCE de mantener la inflación en torno a su objetivo del 2%. Por su parte, la Reserva Federal mantuvo el tipo oficial en el rango del 3,50%-3,75%, reiterando que futuras decisiones dependerán de la evolución de la inflación y del mercado laboral. (Fuentes: Banco Central Europeo, Federal Reserve). Los mercados de renta fija registraron un comportamiento generalmente positivo durante la mayor parte del semestre, aunque con episodios de volatilidad coincidiendo con el aumento de las tensiones geopolíticas. Los bonos soberanos europeos y estadounidenses reflejaron la evolución de las expectativas sobre inflación y tipos de interés, manteniéndose la rentabilidad del Bund alemán a diez años en el entorno del 2,5%-2,7%, mientras que el Treasury estadounidense a diez años cotizó en torno al 4,3%-4,5%. Paralelamente, los mercados de crédito continuaron mostrando un comportamiento sólido. El mercado inmobiliario europeo continuó consolidando su recuperación durante el primer semestre de 2026. La mejora de las condiciones de financiación, una mayor estabilidad de las valoraciones y el incremento de la liquidez impulsaron un aumento gradual de la actividad inversora respecto a los mínimos registrados en 2023 y principios de 2024. Los segmentos de living, logística, hoteles y centros de datos continuaron liderando la captación de capital, mientras que el mercado de oficinas permaneció más selectivo, con una creciente diferenciación entre activos prime y secundarios. La recuperación de los volúmenes de inversión refleja una mayor confianza de los inversores y una progresiva convergencia entre las expectativas de compradores y vendedores. (Fuentes: CBRE European Investment Market Figures H1 2026; MSCI Real Capital Analytics; Savills European Market Outlook 2026). Desde la perspectiva de la financiación inmobiliaria, el mercado continúa ofreciendo un entorno favorable para estrategias especializadas en deuda privada. Aunque las entidades financieras tradicionales han incrementado gradualmente su actividad, mantienen criterios de concesión conservadores y una elevada selectividad, especialmente en operaciones de reposicionamiento, refinanciaciones complejas o activos con necesidades de gestión activa. Este contexto continúa generando oportunidades atractivas para financiadores alternativos capaces de ofrecer flexibilidad estructural, rapidez de ejecución y soluciones adaptadas a las necesidades de los prestatarios. 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. El 100% de la exposición total del FIL se dedica a financiar empresas europeas cuya actividad principal es la explotación de activos inmobiliarios (arrendamiento o transmisión u otra actividad). La financiación tiene como finalidad principal la adquisición y rehabilitación de inmuebles o la refinanciación de la deuda de la compañía y se realiza 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 es 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 es de 55-75%, pudiendo alcanzar el 80%. El 14

de mayo de 2024 finalizó el período de inversión del FIL 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 disminuido un -72.25%, principalmente debido a los reembolsos. 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 9.76%)El detalle de los gastos que soporta la IIC en el período son:Comisión de gestión:Clase A: 0,7476%Clase ALANTRA: 0,0000%Clase B: 0,6230%Clase C: 0,5607%Clase D: 0,4984%Comisión de depositaría:Clase A: 0,0399%Clase ALANTRA: 0,0399%Clase B: 0,0399%Clase C: 0,0399%Clase D: 0,0399%Gastos indirectos:Clase A: 0,0000%Clase ALANTRA: 0,0000%Clase B: 0,0000%Clase C: 0,0000%Clase D: 0,0000%Otros gastos:Clase A: 0,1191%Clase ALANTRA: 0,1191%Clase B: 0,1191%Clase C: 0,1191%Clase D: 0,1191%Total (ratio de gastos sintéticos):Clase A: 0,9066%Clase ALANTRA: 0,1590%Clase B: 0,7820%Clase C: 0,7197%Clase D: 0,6574%Rentabilidad del periodo de la IIC:Clase A: 1,6609%Clase ALANTRA: 2,3267%Clase B: 1,6973%Clase C: 1,7224%Clase D: 1,7438%Rentabilidad bruta de la IIC:Clase A: 2,5675%Clase ALANTRA: 2,4857%Clase B: 2,4793%Clase C: 2,4422%Clase D: 2,4012%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 2026, el FIL ha recibido el repago de cuatro de los préstamos de la cartera por lo que actualmente la cartera viva está compuesta por dos préstamos.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 participes. 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 se han incurrido en costes9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS). NO APLICA10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO. El período de inversión del FIL finalizó el 14 de mayo de 2024. Desde esa fecha la actividad del fondo se centra en la gestión del cobro de los intereses generados por los activos en cartera y de las amortizaciones que se lleven a cabo de acuerdo a lo estipulado en los contratos de financiación en vigor.

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