

QMC III IBERIAN CAPITAL FUND, FIL

Nº Registro CNMV: 63

Informe Semestral del Primer Semestre 2025

Gestora: ALANTRA MULTI ASSET, SGIIC, S.A. **Depositario:** CACEIS BANK SPAIN S.A. **Auditor:** Deloitte, S.L.
Grupo Gestora: ALANTRA PARTNERS **Grupo Depositario:** CREDIT AGRICOLE **Rating Depositario:** Baa1

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

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

Dirección

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

Correo Electrónico

gestion@alantrawm.com

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 15/09/2017

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

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

Descripción general

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

Categoría: Fondo de Inversión Libre, RENTA VARIABLE EURO.

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

de 4 a 5 años.

Objetivo de gestión, política de inversión y riesgos:

El FIL seguirá como índice de referencia el IBEX SMALL CAP.

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

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

La capitalización bursátil de las compañías en las que se invierta será de hasta euros3.500m, aunque generalmente se invertirá en compañías de capitalización inferior a los euros2.500m de euros.

En general, se adquirirán participaciones superiores al 5% e inferiores al 20% del capital de las compañías participadas (sin que en ningún caso se supere el 30%).

El FIL podrá formar parte del Consejo de Administración de las compañías participadas a través de la Sociedad Gestora, una filial de esta o cualquiera de sus empleados (las dietas que éstos, en su caso, reciban serán abonadas al FIL). El FIL

en ningún caso adquirirá el control de los derechos de voto de tales compañías y, aún pudiendo ejercer una influencia notable en ellas, no tendrá ánimo de hacerlo de forma estable, por obedecer dichas adquisiciones a una mera estrategia de inversión.

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

Los criterios de selección de las compañías serán:

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

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

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

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

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

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

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

2.1.a) Datos generales

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Participaciones, participes y patrimonio

CLASE	Nº de participaciones a fin periodo	Nº de participes a fin periodo	Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación (periodo actual)	Inversión mínima	Distribuye dividendos	Patrimonio (en miles)			
							A final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE A	7.840.907,18	44	EUR	0,00	100.000.00 EUR	NO	9.987	12.274	14.392	14.274
CLASE A (1)	1.204.103,95	5	EUR	0,00	100.000.00 EUR	NO	1.563	1.446	1.380	1.251
CLASE B	7.812.257,90	7	EUR	0,00	1.000.000.00 EUR	NO	10.065	14.932	19.044	21.510
CLASE C (1)	12.559.506,31	1	EUR	0,00	6.000.000.00 EUR	NO	16.753	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	1.247.664,11	5	EUR	0,00	100.000.00 EUR	NO	1.880	1.853	1.741	1.969
CLASE A (2)	1.470.088,44	14	EUR	0,00	1.00 EUR	NO	1.911	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			30-06-2025	1,2738		1,1798	1,1278	1,0245
CLASE A (1)	EUR			30-06-2025	1,2980		1,2011	1,1458	1,0391
CLASE B	EUR			30-06-2025	1,2883		1,1921	1,1373	1,0313
CLASE C (1)	EUR			30-06-2025	1,3339		1,2321	1,1714	1,0585
CLASE E	EUR			30-06-2025	1,5066		1,3834	1,2995	1,1603
CLASE A (2)	EUR			30-06-2025	1,2999		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						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A	al fondo	0,87	0,00	0,87	0,87	0,00	0,87	mixta	0,05	0,05	Patrimonio
CLASE A (1)	al fondo	0,77	0,00	0,77	0,77	0,00	0,77	mixta	0,05	0,05	Patrimonio
CLASE B	al fondo	0,77	0,00	0,77	0,77	0,00	0,77	mixta	0,05	0,05	Patrimonio
CLASE C (1)	al fondo	0,60	0,00	0,60	0,60	0,00	0,60	mixta	0,05	0,05	Patrimonio
CLASE E	al fondo	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	mixta	0,05	0,05	Patrimonio
CLASE A (2)	al fondo	0,87	0,00	0,87	0,87	0,00	0,87	mixta	0,05	0,05	Patrimonio

El sistema de imputación de la comisión sobre resultados es fondo

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2025		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	2024	2023	2022	2020
	7,96	4,61	10,08	-18,83	-0,02

El último VL definitivo es de fecha: 30-06-2025

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	12,80	13,67	11,88	8,78	10,93	9,53	10,12	16,67	23,97
VaR histórico del valor liquidativo(ii)	7,51	7,51	7,51	13,29	13,29	13,29	13,29	13,29	14,73
INDICE	0,09	0,08	0,09	0,09	0,11	0,12	0,14	0,10	0,01
VaR condicional del valor liquidativo(iii)	8,60	8,60	8,60	20,32	20,32	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)	1,02	2,06	2,06	1,85	1,85

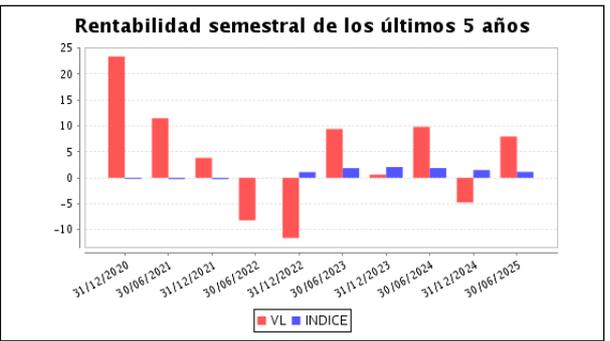
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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
	8,07	4,82	10,28	-18,66	0,15

El último VL definitivo es de fecha: 30-06-2025

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	12,80	13,67	11,88	8,78	10,93	9,53	10,12	16,67	23,97
VaR histórico del valor liquidativo(ii)	7,49	7,49	7,49	13,27	13,27	13,27	13,27	13,27	14,71
INDICE	0,09	0,08	0,09	0,09	0,11	0,12	0,14	0,10	0,01
VaR condicional del valor liquidativo(iii)	8,59	8,59	8,59	20,31	20,31	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)	0,92	1,86	1,86	1,65	1,65

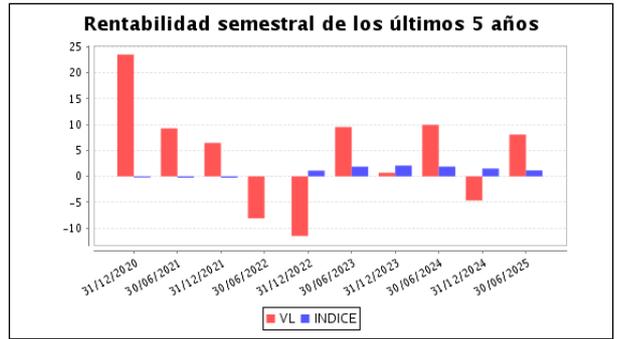
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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
	8,07	4,82	10,28	-18,66	0,15

El último VL definitivo es de fecha: 30-06-2025

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	12,80	13,67	11,88	8,78	10,93	9,53	10,12	16,67	23,97
VaR histórico del valor liquidativo(ii)	7,49	7,49	7,49	13,27	13,27	13,27	13,27	13,27	14,71
INDICE	0,09	0,08	0,09	0,09	0,11	0,12	0,14	0,10	0,01
VaR condicional del valor liquidativo(iii)	8,59	8,59	8,59	20,31	20,31	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)	0,92	1,86	1,85	1,65	1,65

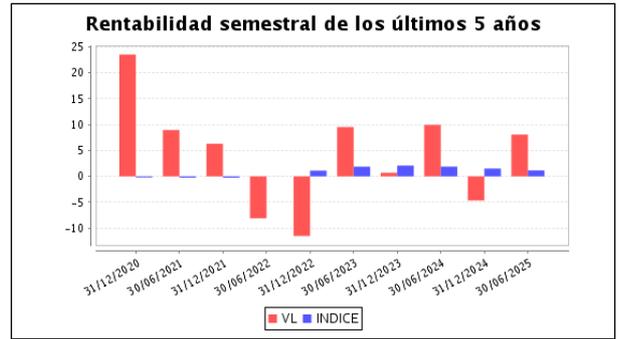
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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
	8,26	5,19	10,66	-18,38	0,50

El último VL definitivo es de fecha: 30-06-2025

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	12,80	13,67	11,88	8,78	10,93	9,53	10,12	16,67	23,97
VaR histórico del valor liquidativo(ii)	7,47	7,47	7,47	13,25	13,25	13,25	13,25	13,25	14,69
INDICE	0,09	0,08	0,09	0,09	0,11	0,12	0,14	0,10	0,01
VaR condicional del valor liquidativo(iii)	8,56	8,56	8,56	20,28	20,28	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)	0,75	1,51	1,51	1,30	1,30

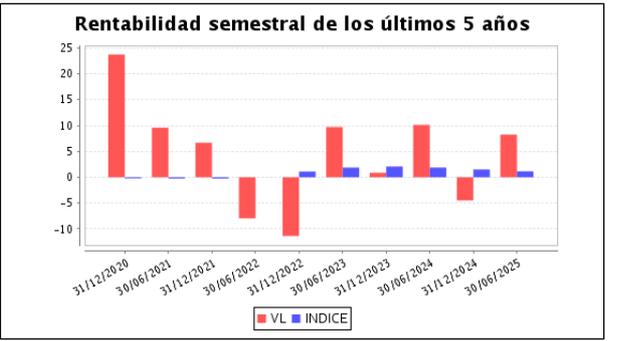
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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
	8,90	6,46	12,00	-17,39	1,72

El último VL definitivo es de fecha: 30-06-2025

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	12,80	13,67	11,88	8,78	10,93	9,53	10,12	16,67	23,97
VaR histórico del valor liquidativo(ii)	7,38	7,38	7,38	13,16	13,16	13,16	13,16	13,16	14,60
INDICE	0,09	0,08	0,09	0,09	0,11	0,12	0,14	0,10	0,01
VaR condicional del valor liquidativo(iii)	8,47	8,47	8,47	20,20	20,20	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)	0,15	0,31	0,31	0,10	0,10

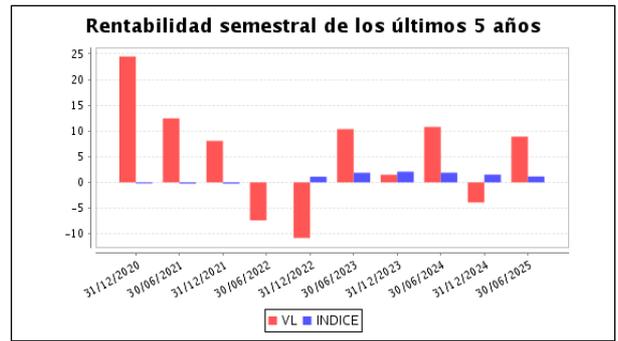
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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
	7,96	4,61	10,06	-18,82	

El último VL definitivo es de fecha: 30-06-2025

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	12,80	13,67	11,88	8,78	10,93	9,53	10,12	16,67	
VaR histórico del valor liquidativo(ii)	7,67	7,67	7,73	7,64	7,71	7,64	7,90	8,16	
INDICE	0,09	0,08	0,09	0,09	0,11	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.

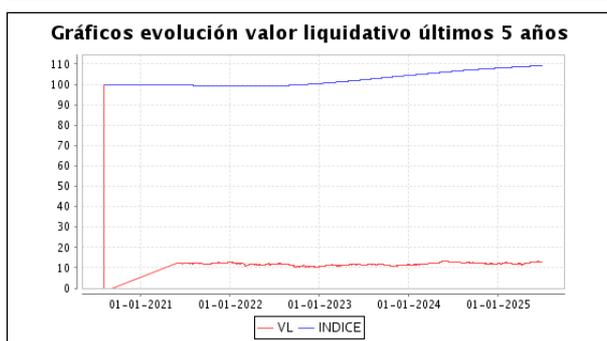
(iii) VaR condicional del valor liquidativo: Indica la pérdida media esperada en el resto de los casos.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Anual			
		2024	2023	2022	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,02	2,06	2,06	1,85	

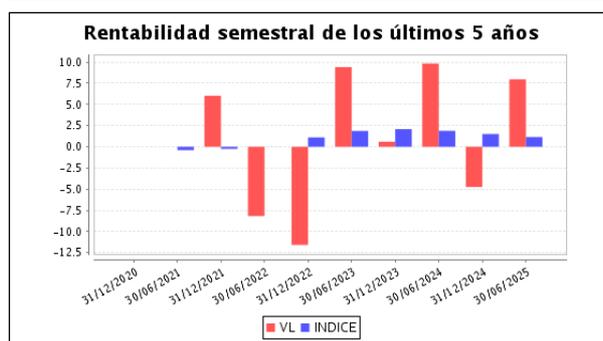
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	41.066	97,41	51.864	98,51
* Cartera interior	34.215	81,16	42.202	80,16
* Cartera exterior	6.851	16,25	9.662	18,35
* 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)	15.515	36,80	4.800	9,12
(+/-) RESTO	-14.422	-34,21	-4.018	-7,63
TOTAL PATRIMONIO	42.159	100,00 %	52.647	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)	52.647	59.223	52.647	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-27,45	-6,62	-27,45	284,13
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	7,96	-4,70	7,96	-256,83
(+) Rendimientos de gestión	9,05	-3,91	9,05	-314,62
(-) Gastos repercutidos	1,09	0,88	1,09	14,70
- Comisión de gestión	0,71	0,73	0,71	-9,37
- Gastos de financiación	0,00	0,00	0,00	0,00
- Otros gastos repercutidos	0,38	0,15	0,38	128,98
(+) Ingresos	0,00	0,08	0,00	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	42.159	52.647	42.159	

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

3. Inversiones financieras

Durante el periodo no se han realizado operaciones.

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No ha tenido ningún tipo de hechos relevantes

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado de colocador, asegurador, director o asesor o se han prestado valores a entidades vinculadas.	X	
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Diferencias superiores al 10% entre valor liquidativo estimado y el definitivo a la misma fecha		X
i. Se ha ejercido el derecho de disposición sobre garantías otorgadas (sólo aplicable a FIL)		X
j. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

	Al final del periodo
k. % endeudamiento medio del periodo	0,00
l. % patrimonio afectado por operaciones estructuradas de terceros en las que la IIC actúe como subyacente.	0,00
m. % patrimonio vinculado a posiciones propias del personal de la sociedad gestora o de los promotores	4,46

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

Existe un partícipe significativo con un volumen de inversión de 16.753 miles euros que suponen el 39,74% del patrimonio de la IIC.

e) 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 5.858 miles de euros, sobre un patrimonio medio de 53.787 miles de euros, que representa un 10,89%: 5.857.963,62

m) Hay 5 participes con posiciones propias del personal de la sociedad gestora o de los promotores que representan del patrimonio vinculado - 4.46%

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.

Las perspectivas mundiales para el segundo semestre de 2025 son prudentemente optimistas. Aunque el mundo se ha visto sacudido por un brote de volatilidad inducido por las tensiones comerciales y geopolíticas, la economía se ha mantenido firme y los riesgos de cola han remitido.

Como los aranceles se redujeron y la guerra entre Israel e Irán no fue lo bastante larga ni grave como para causar un impacto económico significativo, los economistas han vuelto a situar sus previsiones, en líneas generales, en el punto en que estaban antes del «Día de la Liberación».

Los analistas prevén ahora una desaceleración del crecimiento en EE.UU., impulsada por el descenso del consumo privado y del gasto público. Pero este último podría sorprender al alza con la reciente aprobación de la «Big Beautiful Bill», que elevará el gasto público deficitario al 8% del PIB. En Europa, se espera que el continente continúe su recuperación gradual, ayudado por el apoyo fiscal en Alemania, el mayor gasto en defensa y la estabilización de la inflación. En Asia el panorama es más heterogéneo. India destaca como fuente de crecimiento, mientras que China sigue lidiando con su crisis inmobiliaria y una demanda interna reprimida.

En ausencia de efectos arancelarios, la inflación ha seguido moderándose en todas las economías desarrolladas y la política monetaria está empezando a volverse más expansionista, lo que debería beneficiar al crecimiento. La Reserva Federal está actualmente a la expectativa, muy dependiente de los datos, y se espera que reanude los recortes de tipos en septiembre, una vez que haya observado el impacto de los aranceles sobre los precios durante el verano. El BCE ha terminado su ciclo de recortes, los tipos están en el 2% y la inflación también, la zona euro parece haber completado el ajuste de precios que comenzó con la guerra de Ucrania -lo que favorece el crecimiento del volumen- y es probable que un euro fuerte limite la inflación importada y ofrezca un techo a la inflación.

En divisas, el principal acontecimiento del primer semestre ha sido la amplia devaluación del dólar, que ha caído un -12% frente al euro. Trump favorece la debilidad del dólar y sus políticas la están fomentando: los aranceles alteran las cuentas de la balanza de pagos, lo que reduce las entradas de capital, y el carácter errático de las decisiones en política económica ha mermado la confianza en los activos estadounidenses. Los estrategas ven ya sin embargo poco recorrido a la baja para el dólar y consideran el nivel de 1,20 como el suelo en relación con el euro.

Pensando en las implicaciones para nuestra cartera, el panorama de cara al futuro es más positivo ahora que a principios de abril, cuando se inició la «guerra comercial». Siguen existiendo dificultades en algunos de nuestros mercados finales, en particular los de automoción e industria, que son más sensibles a los aranceles y a los vientos en contra de las divisas. Conviene recordar que nuestra exposición de ingresos a EE.UU. es del 13%, y que sólo el 6% de esas ventas son importadas. El sector farmacéutico podría convertirse en moneda de cambio en las conversaciones comerciales entre EE.UU. y la UE, pero los riesgos parecen bajos por ahora y, en cualquier caso, la exposición a EE.UU. de nuestras dos participadas farmacéuticas es aún muy incipiente.

En cuanto a los aspectos positivos, las ayudas fiscales y la bajada de los tipos deberían favorecer las inversiones empresariales y el gasto en infraestructuras. También favorecerán la reactivación de las operaciones de fusiones y adquisiciones, lo que representa un catalizador de valor muy relevante para nuestras participadas, dados sus ingentes

excesos de caja, capacidad de generación de cash Flow y posición de liderazgo en sus sectores. Por último, contribuirán también a la deslocalización de la fabricación: el aumento de la huella de fabricación en economías desarrolladas, como EEUU, con costes laborales más elevados, requerirá mayores inversiones en automatización.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Seguimos enfocados en la creación de valor a través de la optimización de la asignación del capital y la influencia estratégica, con logros y avance significativos en los últimos meses.

En general, seguimos trabajando con la expectativa de que sigan materializándose importantes operaciones de asignación eficiente del capital en nuestras participadas durante el segundo semestre del año. Estas operaciones deberían seguir actuando como catalizadores diferenciales de valor y de reactivación de múltiplos de cotización de la cartera.

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 PRIMER SEMESTRE, el patrimonio de la IIC ha disminuido -19.92% el número de participes han disminuido un -20.00% y la rentabilidad de la IIC ha sido de un 8.96%.

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 7.84%

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

Comisión de gestión:

Clase A: 0.869% (informativo: 1.75% anual)
Clase A1: 0.769% (informativo: 1.55% anual)
Clase B: 0.770% (informativo: 1.55% anual)
Clase B1: NO HAY PARTICIPES (informativo: 1.35% anual)
Clase C1: 0.595% (informativo: 1.20% anual)
Clase E: 0,00% (informativo: 0.00% anual)
Clase A2: 0.868% (informativo: 1.75% anual)

Comisión de depósito:

Clase A: 0.05% (informativo: 0.10% anual)
Clase A1: 0.05% (informativo: 0.10% anual)
Clase B: 0.05% (informativo: 0.10% anual)
Clase B1: NO HAY PARTICIPES (informativo: 0.10% anual)
Clase C1: 0.05% (informativo: 0.10% anual)
Clase E: 0.05% (informativo: 0.10% anual)
Clase A2: 0.05% (informativo: 0.10% anual)

Otros Gastos:

Clase A: 0.104%
Clase A1: 0.104%
Clase B: 0.104%
Clase B1: NO HAY PARTICIPES
Clase C1: 0.104%
Clase E: 0.104%
Clase A2: 0.104%

Total Ratio de gastos:

Clase A: 1.023%

Clase A1: 0.922%

Clase B: 0.924%

Clase B1: NO HAY PARTICIPES

Clase C1: 0.749%

Clase E: 0.154%

Clase A2: 1.022%

Rentabilidad del periodo:

Clase A: 7.96%

Clase A1: 8.07%

Clase B: 8.07%

Clase B1: NO HAY PARTICIPES

Clase C1: 8.26%

Clase E: 8.90%

Clase A2: 7.96%

Rentabilidad bruta del periodo:

Clase A: 8.99%

Clase A1: 9.00%

Clase B: 9.00%

Clase B1: NO HAY PARTICIPES

Clase C1: 9.01%

Clase E: 9.06%

Clase A2: 8.99%

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.

En el 1S hemos realizado rebalances de los pesos de la cartera (compras/ventas) para reflejar la visión fundamental del equipo gestor y aprobado en el comité de inversiones.

Los rebalances se hacen para aumentar el peso de participadas con catalizadores de valor más claros (especialmente a corto plazo y muy ligados a las iniciativas de gestión activa que estamos promoviendo) y con menor riesgo a la baja de resultados en el actual entorno macroeconómico y geopolítico. Todo ello con el fin de optimizar el retorno a largo plazo de la cartera.

Por otro lado, hemos aumentado significativamente nuestra exposición a nuestras dos posiciones semillas, hasta el punto de convertir una de ellas (Ebro Foods) en una posición estratégica. De este modo tenemos ahora una cartera aún más equilibrada que a finales del 2024.

Por último, hemos trabajado activamente en el due dilligence de potenciales nuevas posiciones semillas.

b) Operativa de préstamo de valores.

NO APLICA

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

NO APLICA

d) Otra información sobre inversiones.

Los resultados del primer trimestre del 2025 de nuestras participadas depararon pocas sorpresas, confirmando crecimientos de Ventas y EBITDA recurrente de dígito alto (en media ponderada). Son crecimientos que deben ir mejorando a medida que avance el ejercicio, ya que en los primeros meses del año algunas de nuestras participadas se vieron aún afectadas por algunos factores negativos no recurrentes. En general, los resultados estuvieron en línea también con nuestras previsiones, situándose apenas un 1% por debajo de nuestras previsiones en Ventas y totalmente en línea a nivel de EBITDA recurrente.

Como viene ocurriendo ya desde hace varios trimestres, nuestras participadas siguen acelerando sus decisiones estratégicas en materia de asignación de capital, incentivadas por sus excedentes de caja y un aumento gradual de las oportunidades de crecimiento inorgánico. Durante este segundo trimestre se han materializado algunas operaciones de adquisición relevantes que los gestores de nuestras participadas llevaban tiempo impulsando y madurando, mientras otras están experimentando avances importantes y creemos que pueden concretarse durante lo que resta del año 2025.

En paralelo, nuestras participadas siguen creando valor implícito para los accionistas mediante anuncios de aumentos relevantes de dividendos o nuevos planes de recompra de acciones propias. También continúan incrementándose las compras de acciones por parte de ejecutivos y accionistas de referencia de nuestras participadas, lo que refleja la creciente convicción interna respecto a sus expectativas de crecimiento rentable.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

Tras un primer trimestre prácticamente plano, el NAV del Fondo ha experimentado una fuerte reactivación del 8,2% en el segundo trimestre del año, para cerrar finalmente el primer semestre con una revalorización acumulada en el año del 8,3%.

Pese a una ligera recuperación de alfa durante el segundo trimestre, nuestra revalorización sigue por debajo de la experimentada en el conjunto del semestre por nuestros índices comparables ibérico (IBEX Medium Cap) y paneuropeo (FTSE EU Small Cap), que se revalorizaron ambos aproximadamente un 11%. Consideramos que este mal comportamiento relativo no se compadece con la resiliencia de nuestros negocios, su superior desempeño operativo y los hitos de creación de valor anunciados durante el periodo por nuestras participadas (que analizamos en más detalle posteriormente), por lo que cabe esperar que se revierta a lo largo del año.

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 primer semestre del año 2025, se ha ejercido el derecho de voto en las juntas celebradas en las sociedades participadas de QMC III, siendo favorable en un 98% 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.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

NO APLICA

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

A largo plazo, seguimos manteniendo un perfil de crecimiento de ventas conservador del 4,5% anual acumulado en 2024-2028E, para reflejar las incertidumbres macroeconómicas globales, así como una aceleración del crecimiento del EBITDA, con una expectativa de crecimiento cercana al +8% anual acumulado en 2024-2028E

El sólido perfil de generación de caja y el desapalancamiento financiero gradual de nuestra cartera permitirá que el crecimiento anual acumulado del BPA en el periodo 2024-2028E se sitúe cerca del +10% a pesar de nuestra conservadora proyección de ingresos.

Estas expectativas siguen teniendo, en nuestra opinión, un claro potencial de revisión al alza si las circunstancias macroeconómicas no se deterioran adicionalmente.

Finalmente, esperamos que tanto los márgenes operativos como la Rentabilidad (medida por el ROCE) de nuestra cartera sigan mejorando, como lo han hecho durante los últimos 7 años (2017-2024E).

10. Información sobre la política de remuneración

Sin información

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

Sin información