

## QMC III IBERIAN CAPITAL FUND, FIL

Nº Registro CNMV: 63

**Informe** Semestral del Segundo Semestre 2018

**Gestora:** 1) ALANTRA ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A.  
**Auditor:** Deloitte, S.L.

**Depositarario:** SANTANDER SECURITIES SERVICES,

**Grupo Gestora:** **Grupo Depositarario:** SANTANDER **Rating Depositarario:** Baa1

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.alantra.com](http://www.alantra.com).

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

### Dirección

PADILLA 17 28006 - MADRID (MADRID)

### Correo Electrónico

[gestion@alantra.com](mailto:gestion@alantra.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](mailto: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: Renta Variable Euro Perfil de Riesgo: 7  
(en una escala del 1 al 7)

#### Descripción general

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

Categoría: Fondo de Inversión Libre. RENTA VARIABLE EURO.

Plazo indicativo de la inversión: Este fondo puede no ser adecuado para inversores que prevean retirar su dinero en un plazo de menos de 4 a 5 años.

Objetivo de gestión, política de inversión y riesgos:

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

El objetivo del FIL es conseguir plusvalías mediante la toma de participaciones significativas pero minoritarias en compañías españolas y minoritariamente portuguesas, de pequeña o mediana capitalización de cualquier sector (excepto inmobiliario y bancario), cotizadas en

mercados regulados y sistemas multilaterales de negociación de la OCDE, con el objetivo de apoyar en su creación de valor.

Las inversiones se realizarán generalmente en renta variable (aproximadamente el 100% de la exposición total), si bien de manera extraordinaria podría invertirse en bonos convertibles de las mismas compañías cotizados en los referidos mercados, en emisiones que

podrán carecer de rating y con un vencimiento máximo de 7 años.

La capitalización bursátil de las compañías en las que se invierta será de hasta euros 3.500m, aunque generalmente se

<p>invertirá en compañías de capitalización inferior a los euros 2.500m de euros.</p> <p>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%).</p> <p>El FIL podrá formar parte del Consejo de Administración de las compañías participadas a través de la Sociedad Gestora, una filial de ésta o cualquiera de sus empleados (las dietas que éstos, en su caso, reciban serán abonadas al FIL). El FIL en ningún caso adquirirá el control de los derechos de voto de tales compañías y, aún pudiendo ejercer una influencia notable en ellas, no tendrá ánimo de hacerlo de forma estable, por obedecer dichas adquisiciones a una mera estrategia de inversión.</p> <p>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.</p> <p>Los criterios de selección de las compañías serán:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Solidez, experiencia y motivación del equipo directivo.</li> <li>- Capacidad de generación de caja y de financiación del crecimiento.</li> <li>- Posición de liderazgo en su nicho de mercado, competitividad y fortaleza de marca.</li> <li>- Solidez financiera.</li> <li>- Eficiencia operativa.</li> <li>- Atractiva valoración y política activa de distribución de dividendos.</li> </ul> <p>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.</p> <p>Al realizar sus inversiones exclusivamente en Euros, no hay riesgo divisa.</p> <p>Se respetarán los principios de liquidez, diversificación del riesgo y transparencia.</p> <p>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.</p> <p>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.</p> <p>Se podrá invertir en instrumentos derivados negociados en mercados organizados con la finalidad de cobertura. El FIL no se endeudará.</p> <p><b>Operativa en instrumentos derivados</b></p> <p>La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso</p> <p>Una información más detallada sobre la política de inversión del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.</p> <p><b>Divisa de denominación</b>    <b>EUR</b></p>
---

## 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 2017	Diciembre 20__	Diciembre 20__
CLASE A	14.428.657,24	67	EUR	0,00	100.000.00 EUR	NO	13.770	8.556		
CLASE A (1)	592.784,56	3	EUR	0,00	100.000.00 EUR	NO	568	513		
CLASE B	11.578.488,73	7	EUR	0,00	1.000.000.00 EUR	NO	11.057	3.506		
CLASE B (1)	10.331.885,26	5	EUR	0,00	1.000.000.00 EUR	NO	9.909	5.042		
CLASE C	9.650.000,00	6	EUR	0,00	6.000.000.00 EUR	NO	9.255	9.988		
CLASE C (1)	28.843.094,52	4	EUR	0,00	6.000.000.00 EUR	NO	27.714	16.815		
CLASE D	0,00	0	EUR	0,00	25.000.000.00 EUR	NO	0			
CLASE D (1)	0,00	0	EUR	0,00	25.000.000.00 EUR	NO	0			
CLASE E	781.703,08	4	EUR	0,00	100.000.00 EUR	NO	764	413		

**Valor liquidativo (\*)**

CLASE	Divisa	Último valor liquidativo estimado		Último valor liquidativo definitivo			Valor liquidativo definitivo		
		Fecha	Importe	Fecha	Importe	Estimación que se realizó	2017	20__	20__
CLASE A	EUR			31-12-2018	0,9543		1,0344		
CLASE A (1)	EUR			31-12-2018	0,9579		1,0355		
CLASE B	EUR			31-12-2018	0,9549		1,0347		
CLASE B (1)	EUR			31-12-2018	0,9590		1,0358		
CLASE C	EUR			31-12-2018	0,9591		1,0350		
CLASE C (1)	EUR			31-12-2018	0,9609		1,0363		
CLASE D	EUR			31-12-2018	0,0000				
CLASE D (1)	EUR			31-12-2018	0,0000				
CLASE E	EUR			31-12-2018	0,9773		1,0425		

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		0,78		0,78	1,49		1,49	patrimonio	0,05	0,10	Patrimonio
CLASE A (1)		0,69		0,69	1,31		1,31	patrimonio	0,05	0,10	Patrimonio
CLASE B		0,69		0,69	1,32		1,32	patrimonio	0,05	0,10	Patrimonio
CLASE B (1)		0,61		0,61	1,15		1,15	patrimonio	0,05	0,10	Patrimonio
CLASE C		0,60		0,60	1,13		1,13	patrimonio	0,05	0,10	Patrimonio
CLASE C (1)		0,54		0,54	1,02		1,02	patrimonio	0,05	0,10	Patrimonio
CLASE D		0,00		0,00	0,00		0,00	patrimonio	0,00	0,00	Patrimonio
CLASE D (1)		0,00		0,00	0,00		0,00	patrimonio	0,00	0,00	Patrimonio
CLASE E		0,00		0,00	0,00		0,00	patrimonio	0,05	0,10	Patrimonio

El sistema de imputación de la comisión sobre resultados es

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### CLASE A .Divisa EUR

#### Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2018		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
	-7,74				

El último VL definitivo es de fecha: 31-12-2018

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 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(i) de:									
Valor liquidativo	12,35	18,00	9,88	9,68	9,74				
VaR histórico del valor liquidativo(ii)	5,32	5,32							
Letra Tesoro 1 año	0,70	0,39	0,23	1,24	0,30				
VaR condicional del valor liquidativo(iii)	5,60	5,60							

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

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

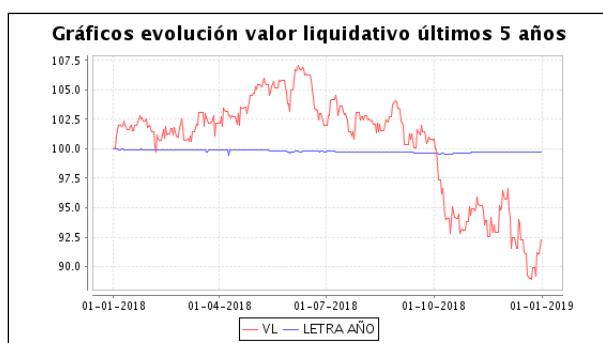
(iii) VaR condicional del valor liquidativo: Indica la pérdida media esperada en el resto de los casos.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	Anual			
		Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,66				

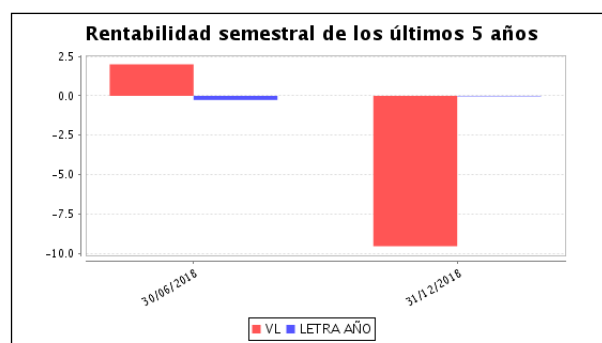
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 2018		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
	-7,50				

El último VL definitivo es de fecha: 31-12-2018

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 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(i) de:									
Valor liquidativo	12,36	18,00	9,86	9,73	9,77				
VaR histórico del valor liquidativo(ii)	5,30	5,30							
Letra Tesoro 1 año	0,70	0,39	0,23	1,24	0,30				
VaR condicional del valor liquidativo(iii)	5,59	5,59							

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

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

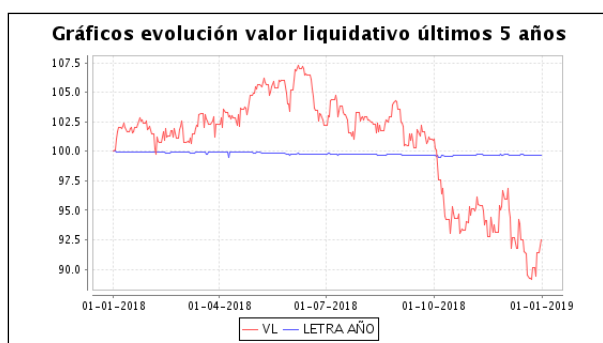
(iii) VaR condicional del valor liquidativo: Indica la pérdida media esperada en el resto de los casos.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	Anual			
		Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,49				

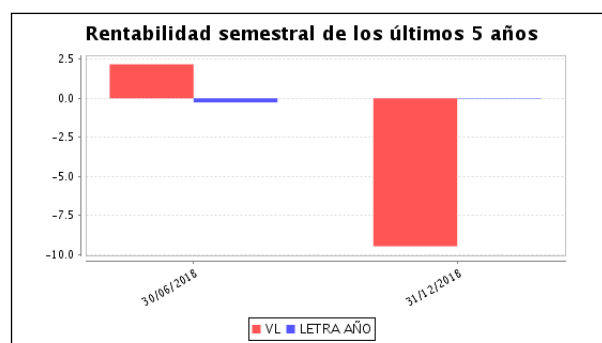
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 2018		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
	-7,71				

El último VL definitivo es de fecha: 31-12-2018

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 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Volatilidad(i) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	12,40	18,00	10,08	9,71	9,77				
<b>VaR histórico del valor liquidativo(ii)</b>	5,30	5,30							
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,70	0,39	0,23	1,24	0,30				
<b>VaR condicional del valor liquidativo(iii)</b>	5,59	5,59							

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

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

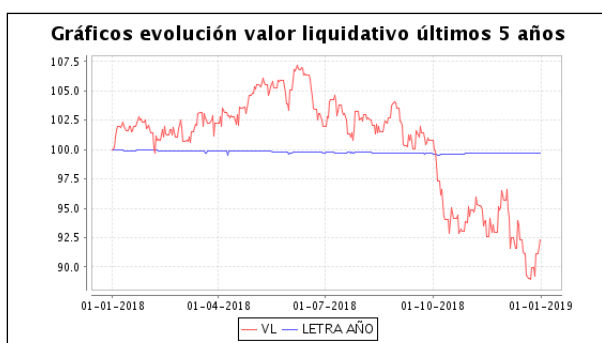
(iii) VaR condicional del valor liquidativo: Indica la pérdida media esperada en el resto de los casos.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	Anual			
		Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	1,49				

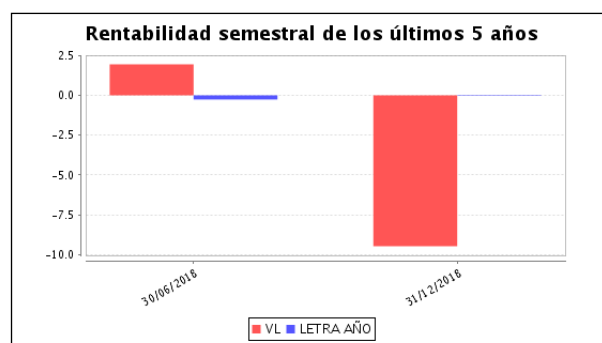
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



## CLASE B (1) .Divisa EUR

### Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2018		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
	-7,41				

El último VL definitivo es de fecha: 31-12-2018

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 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Volatilidad(i) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	12,38	18,00	9,89	9,74	9,83				
<b>VaR histórico del valor liquidativo(ii)</b>	5,29	5,29							
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,70	0,39	0,23	1,24	0,30				
<b>VaR condicional del valor liquidativo(iii)</b>	5,57	5,57							

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

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

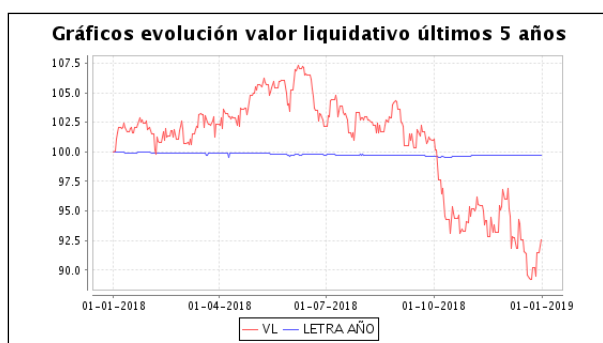
(iii) VaR condicional del valor liquidativo: Indica la pérdida media esperada en el resto de los casos.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	Anual			
		Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	1,32				

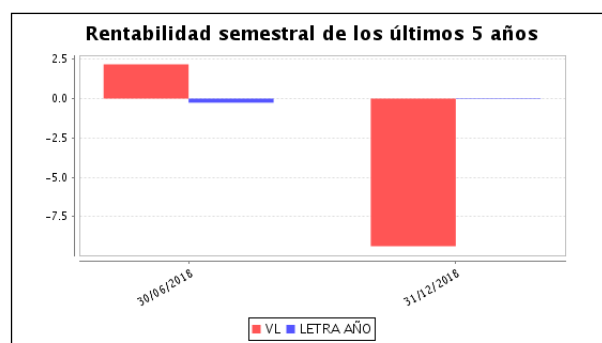
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 2018		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
	-7,34				

El último VL definitivo es de fecha: 31-12-2018

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 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Volatilidad(i) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	12,32	18,00	9,79	9,66	9,71				
<b>VaR histórico del valor liquidativo(ii)</b>	5,29	5,29							
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,70	0,39	0,23	1,24	0,30				
<b>VaR condicional del valor liquidativo(iii)</b>	5,57	5,57							

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

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

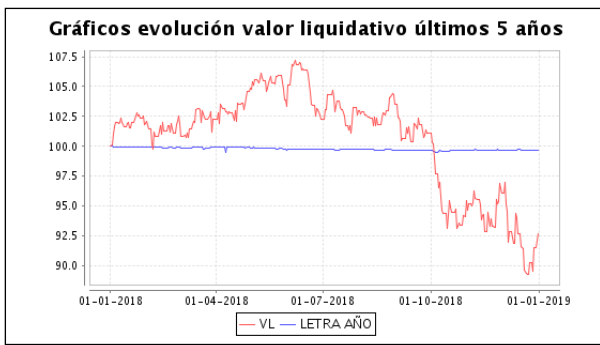
(iii) VaR condicional del valor liquidativo: Indica la pérdida media esperada en el resto de los casos.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	Anual			
		Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	1,32				

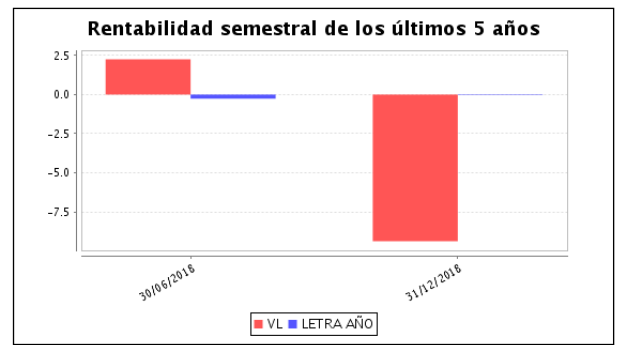
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 2018		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
	-7,28				

El último VL definitivo es de fecha: 31-12-2018

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 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Volatilidad(i) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	12,40	18,00	9,92	9,82	9,81				
<b>VaR histórico del valor liquidativo(ii)</b>	5,28	5,28							
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,70	0,39	0,23	1,24	0,30				
<b>VaR condicional del valor liquidativo(iii)</b>	5,56	5,56							

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

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

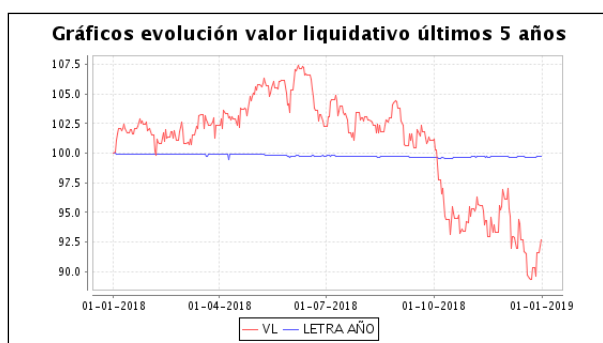
(iii) VaR condicional del valor liquidativo: Indica la pérdida media esperada en el resto de los casos.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	Anual			
		Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	1,19				

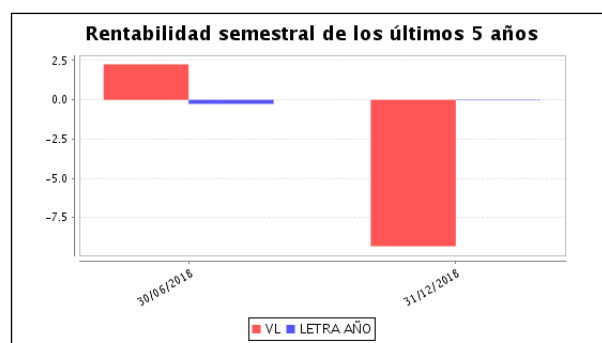
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años





## CLASE D .Divisa EUR

### Rentabilidad (% sin anualizar)

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

El último VL definitivo es de fecha: 31-12-2018

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 año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(i) de:									
Valor liquidativo									
VaR histórico del valor liquidativo(ii)									
Letra Tesoro 1 año									
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.

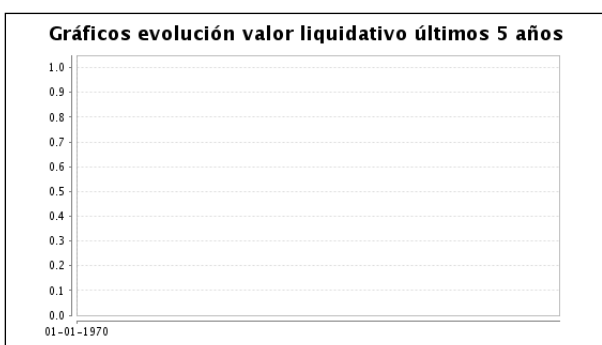
(iii) VaR condicional del valor liquidativo: Indica la pérdida media esperada en el resto de los casos.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	Anual			
		Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,00				

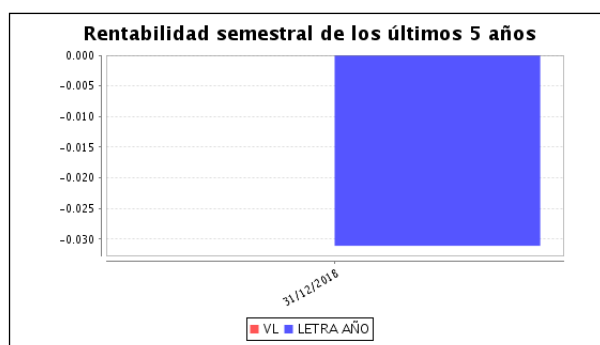
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



## CLASE D (1) .Divisa EUR

### Rentabilidad (% sin anualizar)

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

El último VL definitivo es de fecha: 31-12-2018

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 año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(i) de:									
Valor liquidativo									
VaR histórico del valor liquidativo(ii)									
Letra Tesoro 1 año									
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.

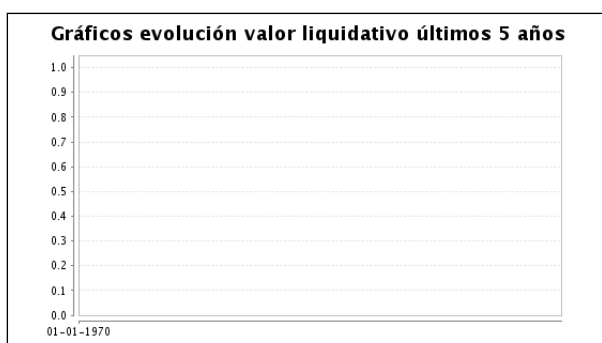
(iii) VaR condicional del valor liquidativo: Indica la pérdida media esperada en el resto de los casos.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	Anual			
		Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,00				

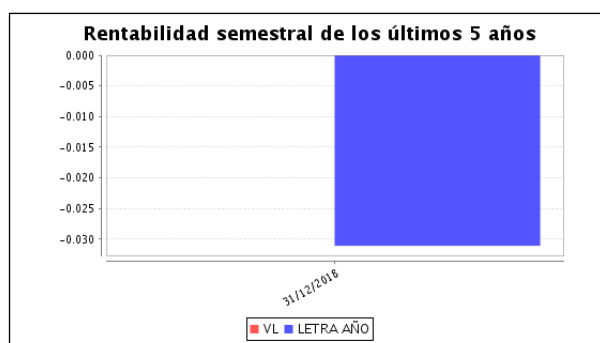
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



## CLASE E .Divisa EUR

### Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2018		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
	-6,26				

El último VL definitivo es de fecha: 31-12-2018

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 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Volatilidad(i) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	12,60	18,00	10,31	10,16	10,11				
<b>VaR histórico del valor liquidativo(ii)</b>	5,19	5,19							
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,70	0,39	0,23	1,24	0,30				
<b>VaR condicional del valor liquidativo(iii)</b>	5,47	5,47							

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

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

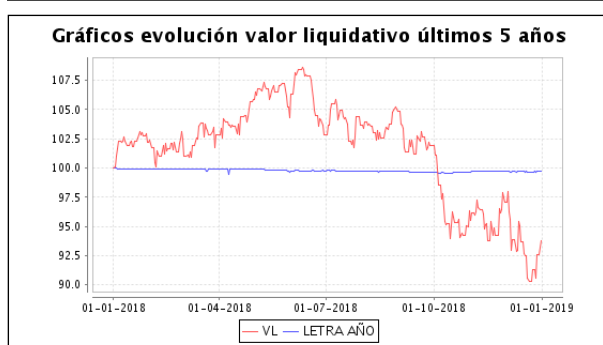
(iii) VaR condicional del valor liquidativo: Indica la pérdida media esperada en el resto de los casos.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	Anual			
		Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	0,18				

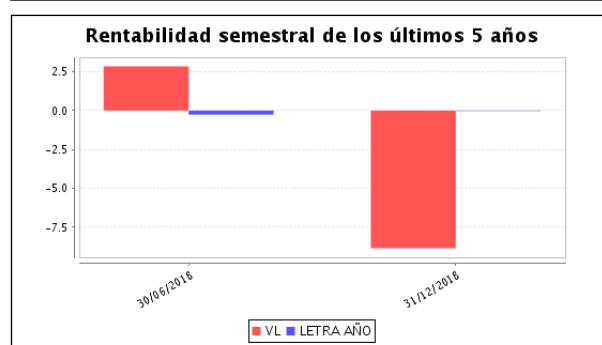
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	66.893	91,59	60.437	86,00
* Cartera interior	66.893	91,59	60.437	86,00
* Cartera exterior	0	0,00	0	0,00
* 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)	5.314	7,28	9.924	14,12
(+/-) RESTO	829	1,14	-84	-0,12
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>73.036</b>	<b>100,00 %</b>	<b>70.277</b>	<b>100,00 %</b>

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)	70.277	44.832	44.832	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	22,48	31,60	53,06	-11,15
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-11,04	2,59	-9,96	-632,72
(+) Rendimientos de gestión	-10,75	3,78	-8,59	-455,59
(-) Gastos repercutidos	0,76	1,19	1,90	-20,22
- Comisión de gestión	0,47	1,31	1,70	-54,88
- Gastos de financiación	0,00	0,00	0,00	0,00
- Otros gastos repercutidos	0,29	-0,12	0,21	-386,93
(+) Ingresos	0,48	0,00	0,53	0,00
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>73.036</b>	<b>70.277</b>	<b>73.036</b>	

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	0,00

### 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

Se han realizado operaciones vinculadas con IICs gestionadas por entidades pertenecientes al grupo de accionistas de la gestora o intermediadas por entidades pertenecientes al grupo de accionistas de la gestora por importe de 8.240 miles de euros, sobre un patrimonio medio de 72.663 miles de euros, que representa un 11,34%.

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

Asume la responsabilidad del informe: Jacobo Llanza Figueroa, Consejero Delegado de Alantra Asset Management, SGIIC, SA.

La tendencia a la ralentización del ritmo de crecimiento iniciada en el verano de 2018 se ha consolidado en los últimos meses del año. La única excepción continúa siendo EEUU.

La muy agresiva inyección fiscal de Trump y el miedo generado por la amenaza de una guerra comercial de EEUU con el resto del mundo han contribuido a acelerar los beneficios empresariales y el crecimiento en Norteamérica, forzando a la FED a subir tipos e impulsando al dólar al alza. Sin embargo, en casi todo el resto de las economías, esta heterodoxa política monetaria norteamericana ha contribuido (junto con otros factores endógenos) a que se esté dando, de forma atípica, una preocupante combinación de desaceleración del crecimiento y encarecimiento de los costes de financiación. En la zona Euro, ha habido una desaceleración generalizada, con deterioro tanto en el sector externo como interno. La disminución en los pedidos de exportación industrial parece atribuirse, al menos en parte, a la desaceleración de la demanda China, mientras que el consumo privado disminuyó principalmente debido a la creciente inflación que afecta al consumo de los hogares. A nivel corporativo, las amenazas de una guerra comercial y el turbulento entorno político restringieron la inversión.

En los países emergentes, la apreciación del dólar, las crecientes incertidumbres arancelarias y las repercusiones del endurecimiento de las políticas monetarias globales (i.e.; aumento de los diferenciales de deuda gubernamental y del crédito) han empezado a jugar en contra tanto de la competitividad empresarial como de la demanda doméstica. Especialmente clave resulta en estos momentos la evolución de China, donde la adaptación a unos ritmos de crecimiento económico más bajos exige un cambio hacia una mayor flexibilidad en su política monetaria.

De cara al año 2019, continuamos estimando el mantenimiento de un entorno de crecimiento más suavizado, pero sin entrar en recesión, en línea con las previsiones del FMI. La economía americana continuará su gradual progresión a pesar de la presión al alza de la inflación. En el caso de Europa, la fortaleza del mercado laboral a lo largo de toda la región (reducción de desempleo y aumento de salarios) y el mantenimiento de condiciones de financiación favorables y políticas fiscales acomodativas permitirá un sano soporte al crecimiento que permite al BCE mantener el plan de poner fin a las políticas de estímulo (QE). Los principales países emergentes tienen aún amplio campo de maniobra para responder a las restricciones comerciales y monetarias externas con políticas de estímulo interno.

Sin embargo, los riesgos a la baja de este escenario se han ampliado en los últimos meses ante la aparición de amenazas estructurales tales como posibles guerras comerciales, un Brexit desordenado, la incertidumbre política y potencial escalada populista en Europa o la creciente volatilidad en los mercados financieros.

España sigue siendo la que más crece entre las grandes economías de la eurozona, apoyada en los efectos de la flexibilización laboral sobre la competitividad y las exportaciones y en el buen comportamiento del consumo privado. Aunque la economía española no se ha mostrado ajena al proceso de ralentización global, cerrará el año con un crecimiento del 2,5% similar al pronosticado a principio de 2018 y es previsible que se mantenga por encima de la media europea durante los dos próximos años, recuperando aún el gap negativo de crecimiento generado durante la fase de reajuste financiero de la Europa periférica de 2010/2014. Sin embargo, los riesgos a la baja en este escenario han aumentado mucho en los últimos meses, especialmente los de naturaleza política.

La ralentización del crecimiento global y a las crecientes incertidumbres geopolíticas globales coincidieron a principios de 2018 con una atractiva valoración de los activos financieros, lo que ha llevado durante el año a fuertes correcciones de valoración y a un sustancial aumento de la volatilidad. Todos los índices bursátiles europeos han sufrido caídas anuales relevantes (las mayores desde 2008). El IBEX 35 cerró el año 2018 con una caída del -15% y el IBEX MC (el índice más comparable con nuestro fondo) sufrió un retroceso del -14%.

La caída bursátil vivida en 2018 es hoy por hoy muy superior a la caída esperada en los beneficios por acción de las



compañías, descontando ya un escenario de posible recesión en 2019. La consecuencia positiva es que los múltiplos de cotización de nuestro universo de compañías ibéricas se han reducido muy sensiblemente a lo largo del año (manteniéndose además muy por debajo de los múltiplos medios de cotización de otros índices small caps europeos), lo que indica un potencial de revalorización muy relevante en el corto-medio plazo en el caso de que se vayan disipando los temores actuales a una recesión económica global.

El fondo ha caído un 7% durante el año 2018. Durante los nueve primeros meses, la rentabilidad fue positiva (+1%), mientras que, en el último trimestre, la rentabilidad del fondo ha caído c.8% impactado por la caída generalizada en todos los índices debido a las incertidumbres económicas. Sin embargo, y a pesar de dichas caídas, el BPA de la cartera ha crecido un 15% en los nueve primeros meses, y esperamos que siga creciendo, en el medio plazo a ritmos similares. Esta caída de los precios de las acciones ha llevado, por tanto, a una reducción de los múltiplos de nuestra cartera de 16x P/E 2018E a principio de año a 13x P/E 2018E a precios actuales.

Cabe destacar la buena evolución del NAV del fondo en términos relativos a sus índices de referencia y a otros fondos ibéricos y small-cap europeos. Se ha analizado la evolución del percentil de retorno del Fondo QMC III respecto al resto de fondos Small y Mid Caps Ibéricos (219 fondos que invierten exclusivamente en renta variable ibérica con market cap de hasta euros3.500m) mes a mes desde el lanzamiento del fondo. El Fondo QMC III se ha mantenido sistemáticamente por encima del percentil 90% desde su nacimiento (lo que quiere decir que el 90% de los 219 fondos comparables han tenido una rentabilidad acumulada inferior a la de QMC III desde el lanzamiento del fondo el 13 de octubre 2017).

La cartera en el momento actual no tiene ningún producto estructurado.

No existen a la fecha del informe posiciones de derivados ni operaciones a plazo con la finalidad de cobertura, siempre dentro de los límites establecidos, y teniendo la finalidad de minimizar los riesgos inherentes a las inversiones realizadas.

En el periodo a que se refiere el informe, el patrimonio de la IIC ha aumentado en un 3.93%, el número de partícipes ha aumentado un 47.06% y la rentabilidad de la IIC ha sido de un -8.80%.

La cartera de la IIC muestra un VAR a dos semanas con un 95% de confianza del 6.42%.

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

Comisión de gestión:

Clase A: 0.78%  
Clase A1: 0.69%  
Clase B: 0.69%  
Clase B1: 0.61%  
Clase C: 0.60%  
Clase C1: 0.54%  
Clase E: 0.00%

Comisión de depósito:

Clase A: 0.05%  
Clase A1: 0.05%  
Clase B: 0.05%  
Clase B1: 0.05%  
Clase C: 0.05%  
Clase C1: 0.05%  
Clase E: 0.05%

Gastos Sintéticos: no aplica

Otros Gastos:

Clase A: 0.02%  
Clase A1: 0.01%  
Clase B: 0.02%

Clase B1: 0.01%

Clase C: 0.00%

Clase C1: 0.01%

Clase E: 0.00%

Total Ratio de gastos:

Clase A: 0.85%

Clase A1: 0.75%

Clase B: 0.76%

Clase B1: 0.67%

Clase C: 0.65%

Clase C1: 0.60%

Clase E: 0.05%

Rentabilidad del periodo:

Clase A: -9.55%

Clase A1: -9.47%

Clase B: -9.47%

Clase B1: -9.39%

Clase C: -9.38%

Clase C1: -9.33%

Clase E: -8.85%

Rentabilidad bruta del periodo:

Clase A: -8.70%

Clase A1: -8.72%

Clase B: -8.71%

Clase B1: -8.72%

Clase C: -8.74%

Clase C1: -8.73%

Clase E: -8.80%

La tesorería de la Sociedad está invertida al MIBOR mensual menos 1 punto. La Sociedad se valora de acuerdo con los criterios recogidos en la circular 3/2008 de 11 de septiembre de la CNMV.

Se puede consultar la versión actualizada del folleto del Fondo en las páginas Web de ALANTRA y de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Con carácter general, Alantra Asset Management 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 Asset 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.

Alantra 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. La remuneración abonada por la Gestora a su personal en el ejercicio 2018 es la siguiente:

1. Remuneración total abonada por la Gestora a su personal:

- a) Remuneración fija: 588.000 euros.
- b) Remuneración variable: 2.081.345 euros.

2. Número de beneficiarios:

- a) Número total de empleados de la Gestora: 8.
- b) Número total de empleados de la Gestora que han recibido retribución variable: 7
3. Remuneración ligada a la comisión de gestión variable de la IIC: De conformidad con la política de remuneraciones de la Gestora, la remuneración variable percibida por cada empleado en el ejercicio 2018 se determinó por el Consejo de Administración de la Gestora sobre la base de (i) el beneficio operativo obtenido por la Gestora en el ejercicio 2017, y (ii) el grado de satisfacción con el desempeño individual de cada empleado durante dicho ejercicio evaluado de acuerdo con el sistema formal de evaluación del desempeño establecido en el Grupo Alantra. Dicho beneficio operativo proviene tanto de la comisión de gestión fija como de la comisión de gestión variable que la Gestora percibe de cada una de las IIC o carteras gestionadas como consecuencia de la rentabilidad obtenida por dichas IIC o carteras en el ejercicio 2017, 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: 287.500 euros; remuneración variable: 1.694.900 euros.
- b) Número de empleados cuya actuación tenga una incidencia material en el perfil de riesgo de la IIC: 2 (remuneración fija: 155.000 euros, remuneración variable: 318.510 euros.

## 10. Información sobre la política de remuneración

No aplicable