

## QMC II IBERIAN CAPITAL FUND, FIL

Nº Registro CNMV: 47

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2019

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

**Grupo Gestora:**      **Grupo Depositario:** SANTANDER      **Rating Depositario:** 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: 05/07/2013

### 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: Renta Variable Euro.

El objetivo del QMC II IBERIAN CAPITAL FUND 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 o sistemas multilaterales de negociación de la OCDE con el objetivo de apoyar en su creación de valor.

#### Operativa en instrumentos derivados

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

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

**Divisa de denominación**      EUR

### 2. Datos económicos

#### 2.1.a) Datos generales

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

**Participaciones, partícipes y patrimonio**

CLASE	Nº de participaciones a fin periodo	Nº de partícipes a fin periodo	Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación (periodo actual)	Inversión mínima	Distribuye dividendos	Patrimonio (en miles)			
							A final del periodo	Diciembre 2018	Diciembre 2017	Diciembre 2016
CLASE A	2.318.200,51	4	EUR	0,00	50000 euros	NO	5.134	8.568	24.180	37.608
CLASE B	900.742,50	9	EUR	0,00	50000 euros	NO	1.976	3.300	9.438	14.707
CLASE C	408.414,34	14	EUR	0,00	50000 euros	NO	888	1.453	4.276	6.676
CLASE D	6.014.215,08	2	EUR	0,00	50000 euros	NO	14.144	24.504	73.080	111.939

**Valor liquidativo (\*)**

CLASE	Divisa	Último valor liquidativo estimado		Último valor liquidativo definitivo			Valor liquidativo definitivo		
		Fecha	Importe	Fecha	Importe	Estimación que se realizó	2018	2017	2016
CLASE A	EUR			31-03-2019	2,2148		2,0823	2,2498	1,9079
CLASE B	EUR			31-03-2019	2,1943		2,0639	2,2337	1,8976
CLASE C	EUR			31-03-2019	2,1749		2,0465	2,2186	1,8881
CLASE D	EUR			31-03-2019	2,3518		2,2022	2,3811	1,9909

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		0,33		0,33	0,33		0,33	patrimonio	0,02	0,02	Patrimonio
CLASE B		0,38		0,38	0,38		0,38	patrimonio	0,02	0,02	Patrimonio
CLASE C		0,43		0,43	0,43		0,43	patrimonio	0,02	0,02	Patrimonio
CLASE D		0,24		0,24	0,24		0,24	patrimonio	0,02	0,02	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 2019		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	2018	2017	2016	2014
	6,36	-7,45	17,92	10,02	16,53

El último VL definitivo es de fecha: 31-03-2019

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 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
<b>Volatilidad(i) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	22,84	22,84	25,73	32,96	14,80	23,24	11,91	17,73	20,31
<b>VaR histórico del valor liquidativo(ii)</b>	10,12	10,12	10,12	10,12	7,19	10,12	7,29	7,49	3,79
<b>INDICE</b>								18,09	18,38
<b>VaR condicional del valor liquidativo(iii)</b>	13,04	13,04	13,04	13,04	8,17	13,04	8,17	8,17	3,85

(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 2019	Anual			
		2018	2017	2016	2014
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	0,36	1,45	1,45	1,45	1,45

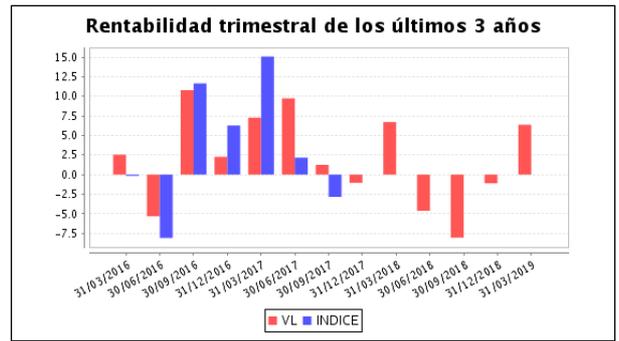
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 trimestral de los últimos 3 años**



## CLASE B .Divisa EUR

### Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2019		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	2018	2017	2016	2014
	6,32	-7,60	17,71	9,87	16,34

El último VL definitivo es de fecha: 31-03-2019

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 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
<b>Volatilidad(i) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	22,84	22,84	25,73	32,96	14,81	23,24	11,91	17,94	20,31
<b>VaR histórico del valor liquidativo(ii)</b>	10,13	10,13	10,13	10,13	7,20	10,13	7,30	7,50	3,80
<b>INDICE</b>								18,09	18,38
<b>VaR condicional del valor liquidativo(iii)</b>	13,05	13,05	13,05	13,05	8,18	13,05	8,18	8,18	3,86

(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 2019	Anual			
		2018	2017	2016	2014
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	0,41	1,65	1,65	1,65	1,65

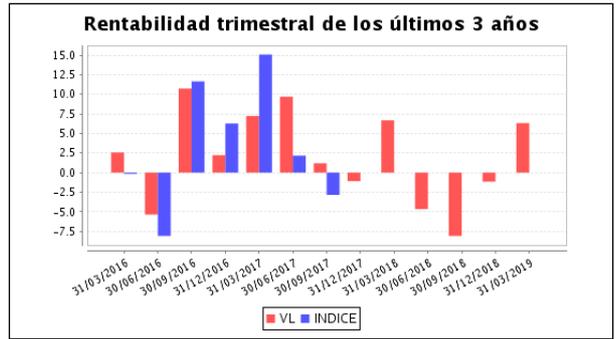
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 trimestral de los últimos 3 años**



## CLASE C .Divisa EUR

### Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2019		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	2018	2017	2016	2014
	6,27	-7,76	17,51	9,77	16,15

El último VL definitivo es de fecha: 31-03-2019

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 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
<b>Volatilidad(i) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	22,84	22,84	25,71	32,96	14,82	23,24	11,91	17,78	20,32
<b>VaR histórico del valor liquidativo(ii)</b>	10,17	10,17	10,17	10,17	7,23	10,17	7,33	7,54	3,81
<b>INDICE</b>								18,09	18,38
<b>VaR condicional del valor liquidativo(iii)</b>	13,06	13,06	13,06	13,06	8,23	13,06	8,23	8,23	3,87

(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 2019	Anual			
		2018	2017	2016	2014
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	0,46	1,85	1,85	1,85	1,85

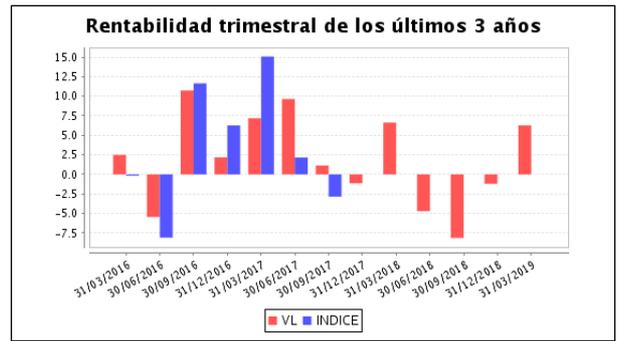
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 trimestral de los últimos 3 años



## CLASE D .Divisa EUR

### Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2019		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	2018	2017	2016	2014
	6,79	-7,51	19,60	10,87	17,77

El último VL definitivo es de fecha: 31-03-2019

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 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
<b>Volatilidad(i) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	23,17	23,17	25,92	32,75	15,03	23,29	12,02	17,92	20,45
<b>VaR histórico del valor liquidativo(ii)</b>	10,61	10,61	10,61	10,61	7,53	10,61	7,64	7,85	3,96
<b>INDICE</b>								18,09	18,38
<b>VaR condicional del valor liquidativo(iii)</b>	13,68	13,68	13,68	13,68	8,56	13,68	8,56	8,56	4,03

(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 2019	Anual			
		2018	2017	2016	2014
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	0,26	1,05	1,05	1,05	1,05

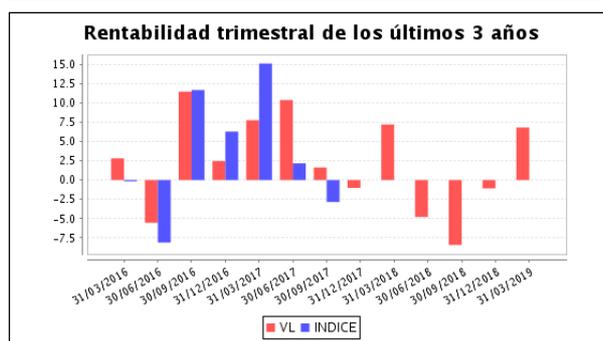
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 trimestral de los últimos 3 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	23.935	108,09	22.980	60,75
* Cartera interior	23.935	108,09	22.980	60,75
* 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)	3.791	17,12	15.470	40,90
(+/-) RESTO	-5.582	-25,21	-625	-1,65
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>22.143</b>	<b>100,00 %</b>	<b>37.825</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)	37.825	38.244	37.825	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,00	0,00	0,00	0,00
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	6,72	4,59	6,72	16,19
(+ ) Rendimientos de gestión	7,57	0,60	7,57	903,09
(-) Gastos repercutidos	18,53	-1,82	18,53	-908,02
- Comisión de gestión	18,42	-1,72	18,42	-950,50
- Gastos de financiación	0,00	0,00	0,00	0,00
- Otros gastos repercutidos	0,10	-0,10	0,10	-182,26
(+ ) Ingresos	17,68	2,17	17,68	545,97
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>22.143</b>	<b>37.825</b>	<b>22.143</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

Partícipes significativos: 8.737.748,85 - 39,46%  
Partícipes significativos: 5.406.625,08 - 24,42%

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

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

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

El primer trimestre del año ha confirmado definitivamente una tendencia estructural de desaceleración del crecimiento global que venía vislumbrándose desde mediados del 2018 y que es más significativa en el caso de Europa y China.

Ninguna de las grandes amenazas al mantenimiento del ciclo expansivo (Brexit, proteccionismo comercial y avance del populismo) se han disipado totalmente durante estos primeros 3 meses del año, aunque sí se han aplazado sus posibles fechas de impacto, lo que explica en gran parte el buen comportamiento de los mercados. Por otro lado, siguen existiendo indicadores favorables que sugieren que nos encontramos más ante una fase de reajuste del crecimiento que ante el preámbulo de una recesión económica: mercados de empleo dinámicos y consumo privado aún robusto, niveles de precio de materia prima contenidos (especialmente los del petróleo) e inflación controlada, política fuertemente acomodativa de los Bancos Centrales (que han sabido reaccionar a tiempo en los últimos 6 meses flexibilizando de nuevo las condiciones de financiación), ausencia de burbujas de valoración y elevada liquidez en los mercados financieros.

La tregua comercial EEUU-China (de mutuo interés coyuntural) y las sugerencias de la FED de estabilización de tipos de interés durante todo el 2019 han ayudado también a contrarrestar los temores a una situación de ciclo tardío, aunque el contexto macro seguirá siendo volátil dado el escaso margen de maniobra en que se mueve la economía global y algunos riesgos más inminentes en Europa (necesidad de resolver el estado de confusión actual del Brexit, elecciones Europeas en Mayo).

Por regiones, la economía de EEUU ha perdido en los últimos meses el vigor del año 2018 y la combinación de desaceleración de ventas minoristas y subidas de salarios sugiere un riesgo efectivo de cambio de ciclo a medio plazo. Esto ha llevado a la FED a flexibilizar de nuevo su política monetaria. EEUU está reduciendo su diferencial de tipos de interés y de crecimiento con Europa lo que, junto con un persistente déficit comercial, favorece la debilidad del dólar respecto al euro.

En Europa, donde la ralentización del crecimiento ha sido más notable, existen síntomas contradictorios. Por un lado, un presupuesto expansionista en Alemania que incluye subida del salario mínimo debe contribuir a robustecer la demanda doméstica y compensar las dificultades de la industria manufacturera exportadora. Por otro lado, las prolongadas protestas sociales en Francia o la debilidad de la inversión y el empleo en Italia consecuencia de las recientes reformas laborales y fiscales seguirán contribuyendo al mantenimiento de un ritmo de crecimiento discreto en la zona Euro. Con todo ello, existen signos recientes más favorables: el ritmo de pérdida de confianza de empresarios y consumidores se ha moderado, las ventas minoristas han sorprendido al alza y los niveles de desempleo han alcanzado mínimos históricos de ciclo, lo que sugiere incluso un año 2019 de menos a más y contribuye a despejar los riesgos de japorización de la economía.

Mientras, China continúa su transición hacia un ritmo de crecimiento más moderado y menos dependiente en exportaciones, apoyado en políticas de estímulo económico y reformas estructurales que parecen estar empezando a dar tímidos resultados. Sólo países emergentes exportadores de materias primas como Rusia y Brasil están logrando acelerar su crecimiento en este principio de año.

España mantiene en 2019 su crecimiento por encima de la media europea basado en las mejoras de productividad alcanzadas durante los 3 últimos años y parece improbable que las elecciones generales del próximo 28 de abril alteren a medio plazo ese diferencial y el crecimiento esperado de c.2% en 2019-2020.

Dicho esto, a día de hoy el resultado de dichas elecciones es altamente incierto. Las encuestas más recientes reflejan un escenario poco favorable para el mercado ya que las posibilidades de un gobierno de centro-derecha (PP, Ciudadanos y Vox) parecen menos probables y la posibilidad de repetición de un gobierno más populista e inestable (PSOE, Podemos y partidos nacionalistas) gana terreno, con el consiguiente riesgo de implementación de una agenda política con un aumento significativo del gasto social financiado con aumento de impuestos. Esto implica claros riesgos en un contexto general de desaceleración económica y deterioro de confianza.

Dado que los peores posibles escenarios no se han materializado, la mayor parte de los mercados financieros han experimentado un rebote importante en el primer trimestre del año, con muchos índices europeos registrando retornos de doble dígito. El IBEX 35 español y el IBEX Medium Cap experimentaron un crecimiento del +8,8% y del +6,2% respectivamente.

El fondo ha tenido una revalorización durante el primer trimestre del año 2019 de +0,9%. Desde el lanzamiento, el fondo ha tenido una revalorización de entre 73%-83% (varía en función de la tipología de la clase de acciones), muy superior a sus índices de referencia.

Como ya hemos comentado en informes anteriores, el fondo ha iniciado la desinversión de la cartera. En este sentido, se ha llevado a cabo un reembolso adicional en febrero de 2019 de euros 17,6m. Tras este reembolso, el importe total de los reembolsos acumulados alcanza euros 183m, cifra que representa ya más del 155% del valor de los desembolsos totales realizados por los inversores del FIL (equivalentes a euros 118m).

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 disminuido en un 41,46%, el número de partícipes no ha variado y la rentabilidad de la IIC ha sido de un 7.87%.

La cartera de la IIC muestra un VAR a dos semanas con un 95% de confianza del 8.89%.

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

Comisión de gestión:

Clase A: 0.33%

Clase B: 0.38%

Clase C: 0.43%

Clase D: 0.24%

Comisión de depósito:

Clase A: 0.02%

Clase B: 0.02%

Clase C: 0.02%

Clase D: 0.02%

Otros Gastos:

Clase A: 0.01%

Clase B: 0.01%

Clase C: 0.01%

Clase D: 0.00%

Total Ratio de gastos:

Clase A: 0.36%

Clase B: 0.41%

Clase C: 0.46%

Clase D: 0.26%

Rentabilidad del periodo:

Clase A: 6.36%

Clase B: 6.32%

Clase C: 6.27%

Clase D: 6.79%

Rentabilidad bruta del periodo:

Clase A: 6.72%

Clase B: 6.73%

Clase C: 6.73%

Clase D: 7.05%

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 informa a los señores partícipes que con fecha 25 de julio de 2013 se modificó el folleto informativo de QMC II Iberian Capital Fund, FIL (el Fondo) a los efectos de eliminar la exigencia de que la entidad que, en su caso, otorgue financiación al Fondo cuente con una calidad crediticia mínima de A-. La decisión de eliminar dicha exigencia ha sido adoptada por la Sociedad Gestora a fin de obtener condiciones de financiación más ventajosas para el Fondo, y sobre la base de que éste en ningún caso asumirá el riesgo de contraparte de tal entidad financiadora, ya que las garantías financieras que, en su caso, otorgue el Fondo a favor de dicha entidad no implicarán, en ningún caso, que ésta tenga facultad de libre disposición de los activos del Fondo que puedan constituir tales garantías.

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.