

QMC III IBERIAN CAPITAL FUND, FIL

Nº Registro CNMV: 63

Informe Semestral del Primer Semestre 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.

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

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: 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

invertirá en compañías de capitalización inferior a los euros 2.500m 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 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.

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 2018	Diciembre 2017	Diciembre 20__
CLASE A	15.526.543,56	70	EUR	0,00	100.000.00 EUR	NO	16.267	13.770	8.556	
CLASE A (1)	643.949,12	3	EUR	0,00	100.000.00 EUR	NO	678	568	513	
CLASE B	14.150.289,38	9	EUR	0,00	1.000.000.00 EUR	NO	14.849	11.057	3.506	
CLASE B (1)	5.775.016,14	4	EUR	0,00	1.000.000.00 EUR	NO	6.092	9.909	5.042	
CLASE C	9.650.000,00	6	EUR	0,00	6.000.000.00 EUR	NO	10.180	9.255	9.988	
CLASE C (1)	35.424.841,58	5	EUR	0,00	6.000.000.00 EUR	NO	37.469	27.714	16.815	
CLASE D	0,00	0	EUR	0,00	25.000.000.00 EUR	NO	0	0		
CLASE D (1)	0,00	0	EUR	0,00	25.000.000.00 EUR	NO	0	0		
CLASE E	933.513,01	4	EUR	0,00	100.000.00 EUR	NO	1.010	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	2018	2017	20__
CLASE A	EUR			30-06-2019	1,0477		0,9543	1,0344	
CLASE A (1)	EUR			30-06-2019	1,0526		0,9579	1,0355	
CLASE B	EUR			30-06-2019	1,0494		0,9549	1,0347	
CLASE B (1)	EUR			30-06-2019	1,0549		0,9590	1,0358	
CLASE C	EUR			30-06-2019	1,0549		0,9591	1,0350	
CLASE C (1)	EUR			30-06-2019	1,0577		0,9609	1,0363	
CLASE D	EUR			03-06-2019	0,0000		0,0000		
CLASE D (1)	EUR			03-06-2019	0,0000		0,0000		
CLASE E	EUR			30-06-2019	1,0822		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	0,87		0,87	0,87		0,87	patrimonio	0,05	0,05	Patrimonio
CLASE A (1)	0,77		0,77	0,77		0,77	patrimonio	0,05	0,05	Patrimonio
CLASE B	0,77		0,77	0,77		0,77	patrimonio	0,05	0,05	Patrimonio
CLASE B (1)	0,67		0,67	0,67		0,67	patrimonio	0,05	0,05	Patrimonio
CLASE C	0,67		0,67	0,67		0,67	patrimonio	0,05	0,05	Patrimonio
CLASE C (1)	0,59		0,59	0,59		0,59	patrimonio	0,05	0,05	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	0,05	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	Año t-2	Año t-3	Año t-5
	9,78	-7,74			

El último VL definitivo es de fecha: 30-06-2019

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	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(i) de:									
Valor liquidativo	12,48	12,64	12,38	18,00	9,88	12,35			
VaR histórico del valor liquidativo(ii)	5,30	5,30	5,26	5,32		5,32			
Letra Tesoro 1 año	0,17	0,15	0,19	0,39	0,23	0,70			
VaR condicional del valor liquidativo(iii)	5,60	5,60	5,60	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.

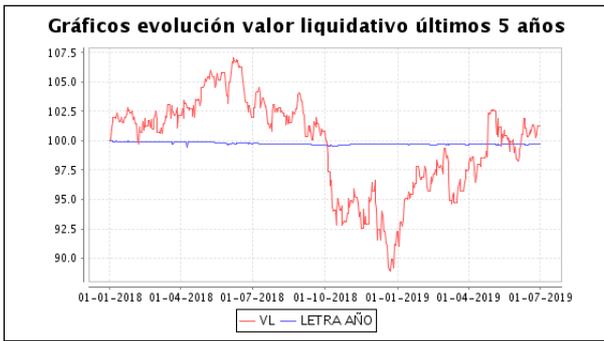
(iii) VaR condicional del valor liquidativo: Indica la pérdida media esperada en el resto de los casos.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Anual			
		2018	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,92	1,66			

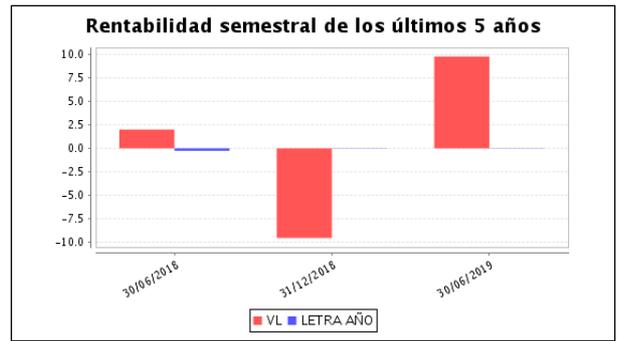
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 2019		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	2018	Año t-2	Año t-3	Año t-5
	9,89	-7,50			

El último VL definitivo es de fecha: 30-06-2019

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	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(i) de:									
Valor liquidativo	12,48	12,64	12,38	18,00	9,86	12,36			
VaR histórico del valor liquidativo(ii)	5,29	5,29	5,24	5,30		5,30			
Letra Tesoro 1 año	0,17	0,15	0,19	0,39	0,23	0,70			
VaR condicional del valor liquidativo(iii)	5,59	5,59	5,59	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.

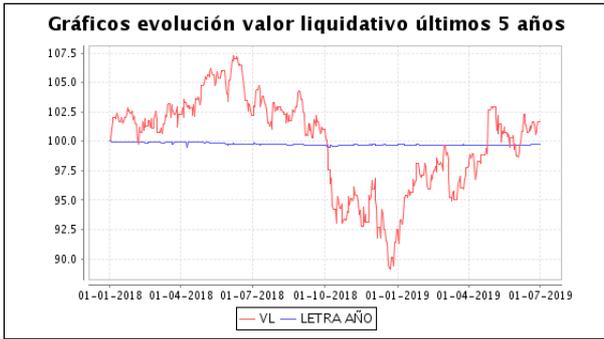
(iii) VaR condicional del valor liquidativo: Indica la pérdida media esperada en el resto de los casos.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Anual			
		2018	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,82	1,49			

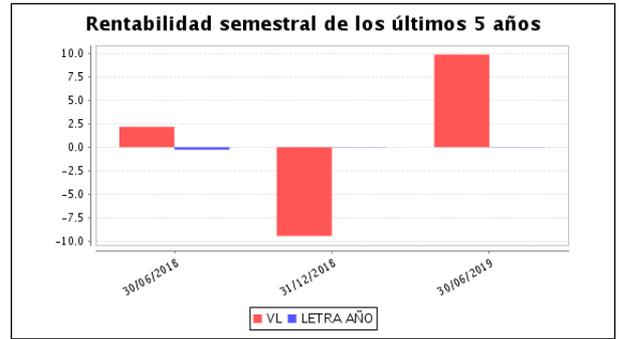
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 2019		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	2018	Año t-2	Año t-3	Año t-5
	9,89	-7,71			

El último VL definitivo es de fecha: 30-06-2019

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	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(i) de:									
Valor liquidativo	12,48	12,64	12,38	18,00	10,08	12,40			
VaR histórico del valor liquidativo(ii)	5,29	5,29	5,24	5,30		5,30			
Letra Tesoro 1 año	0,17	0,15	0,19	0,39	0,23	0,70			
VaR condicional del valor liquidativo(iii)	5,59	5,59	5,59	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.

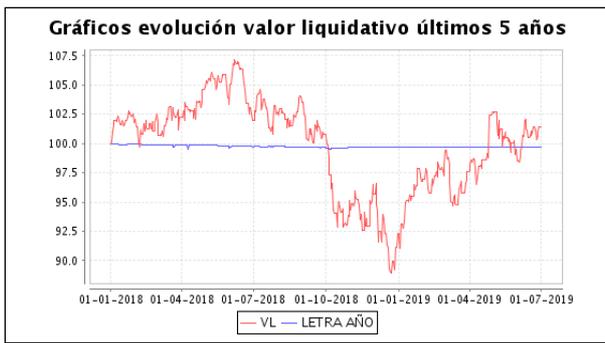
(iii) VaR condicional del valor liquidativo: Indica la pérdida media esperada en el resto de los casos.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Anual			
		2018	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,82	1,49			

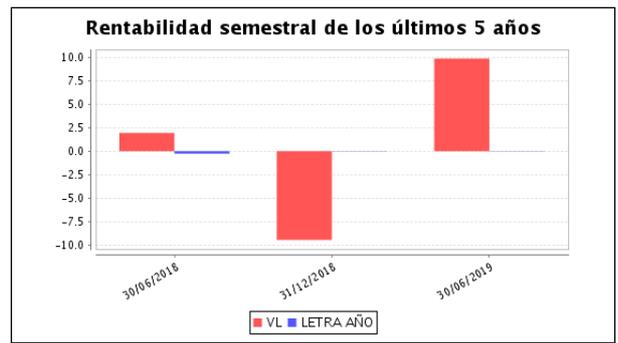
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 2019		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	2018	Año t-2	Año t-3	Año t-5
	10,00	-7,41			

El último VL definitivo es de fecha: 30-06-2019

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	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(i) de:									
Valor liquidativo	12,48	12,64	12,38	18,00	9,89	12,38			
VaR histórico del valor liquidativo(ii)	5,27	5,27	5,23	5,29		5,29			
Letra Tesoro 1 año	0,17	0,15	0,19	0,39	0,23	0,70			
VaR condicional del valor liquidativo(iii)	5,57	5,57	5,57	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.

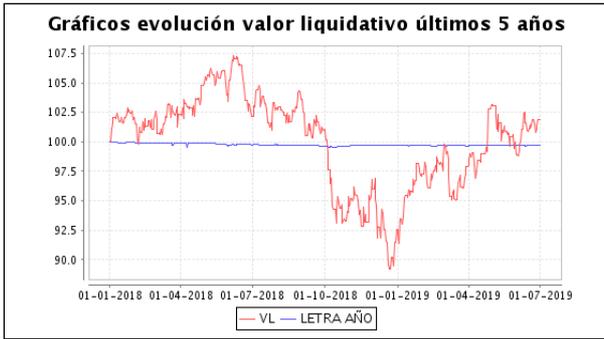
(iii) VaR condicional del valor liquidativo: Indica la pérdida media esperada en el resto de los casos.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Anual			
		2018	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,72	1,32			

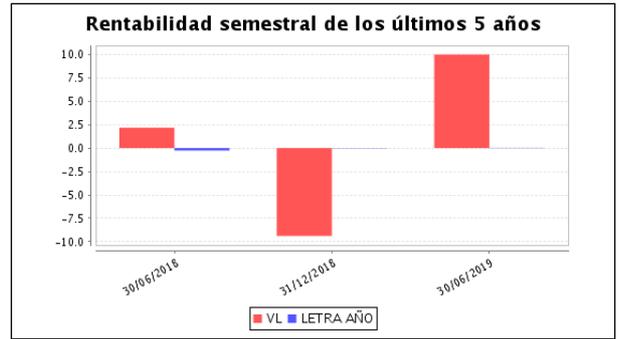
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 2019		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	2018	Año t-2	Año t-3	Año t-5
	10,00	-7,34			

El último VL definitivo es de fecha: 30-06-2019

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	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(i) de:									
Valor liquidativo	12,48	12,64	12,38	18,00	9,79	12,32			
VaR histórico del valor liquidativo(ii)	5,27	5,27	5,23	5,29		5,29			
Letra Tesoro 1 año	0,17	0,15	0,19	0,39	0,23	0,70			
VaR condicional del valor liquidativo(iii)	5,57	5,57	5,57	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.

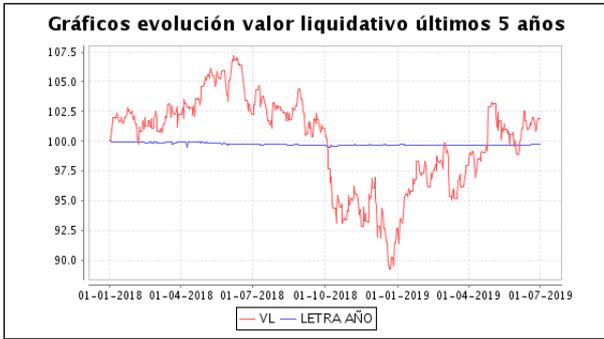
(iii) VaR condicional del valor liquidativo: Indica la pérdida media esperada en el resto de los casos.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Anual			
		2018	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,72	1,32			

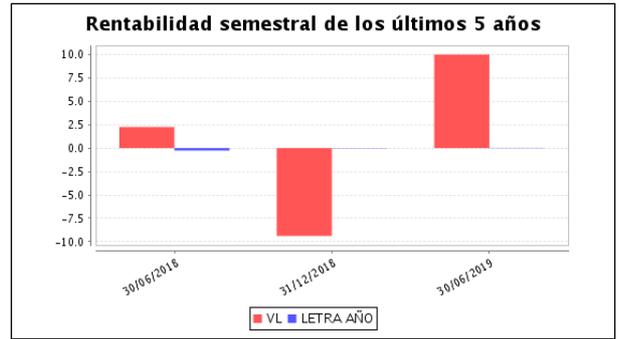
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 2019		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	2018	Año t-2	Año t-3	Año t-5
	10,08	-7,28			

El último VL definitivo es de fecha: 30-06-2019

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	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(i) de:									
Valor liquidativo	12,48	12,64	12,38	18,00	9,92	12,40			
VaR histórico del valor liquidativo(ii)	5,26	5,26	5,22	5,28		5,28			
Letra Tesoro 1 año	0,17	0,15	0,19	0,39	0,23	0,70			
VaR condicional del valor liquidativo(iii)	5,56	5,56	5,56	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.

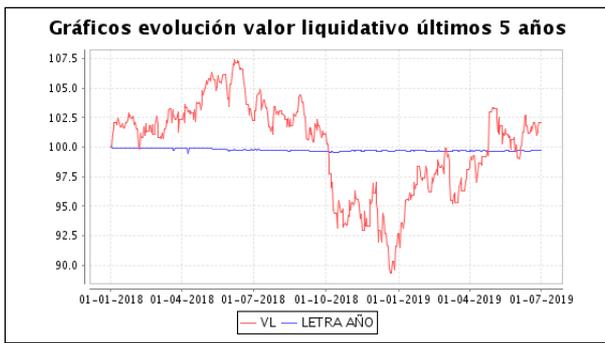
(iii) VaR condicional del valor liquidativo: Indica la pérdida media esperada en el resto de los casos.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Anual			
		2018	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,64	1,19			

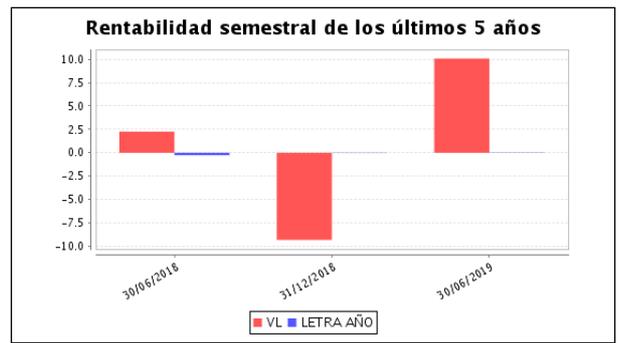
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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: 30-06-2019

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 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.

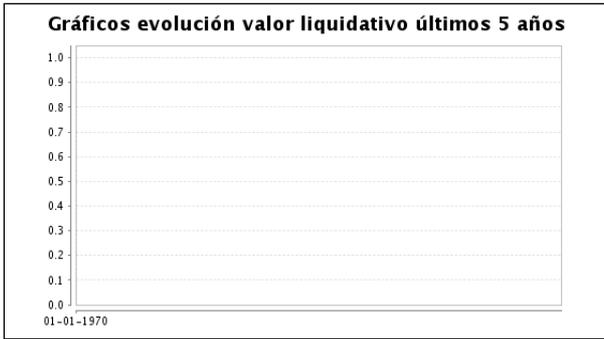
(iii) VaR condicional del valor liquidativo: Indica la pérdida media esperada en el resto de los casos.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Anual			
		2018	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,00	0,00			

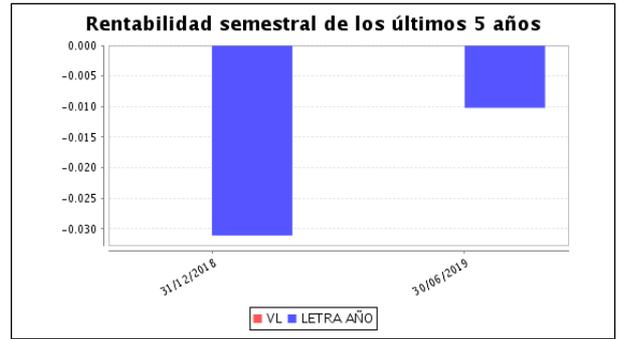
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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: 30-06-2019

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 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.

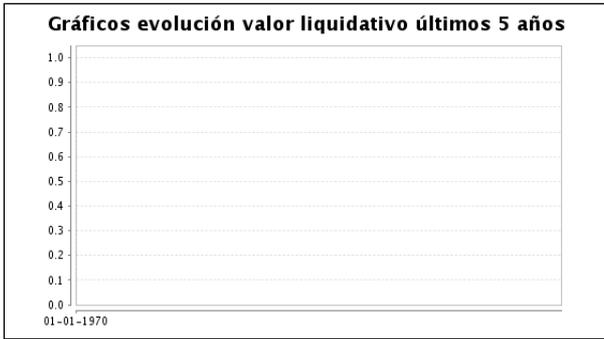
(iii) VaR condicional del valor liquidativo: Indica la pérdida media esperada en el resto de los casos.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Anual			
		2018	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,00	0,00			

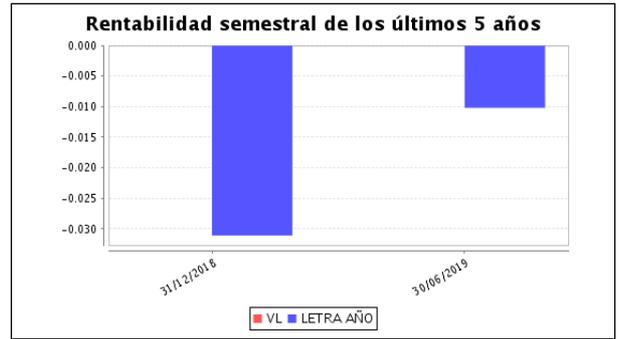
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 2019		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	2018	Año t-2	Año t-3	Año t-5
	10,74	-6,26			

El último VL definitivo es de fecha: 30-06-2019

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	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(i) de:									
Valor liquidativo	12,48	12,64	12,38	18,00	10,31	12,60			
VaR histórico del valor liquidativo(ii)	5,17	5,17	5,13	5,19		5,19			
Letra Tesoro 1 año	0,17	0,15	0,19	0,39	0,23	0,70			
VaR condicional del valor liquidativo(iii)	5,47	5,47	5,47	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.

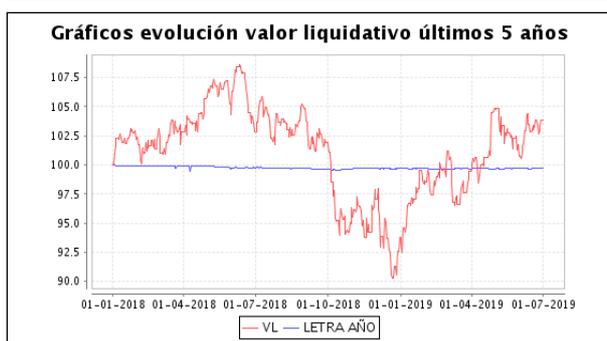
(iii) VaR condicional del valor liquidativo: Indica la pérdida media esperada en el resto de los casos.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Anual			
		2018	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,05	0,18			

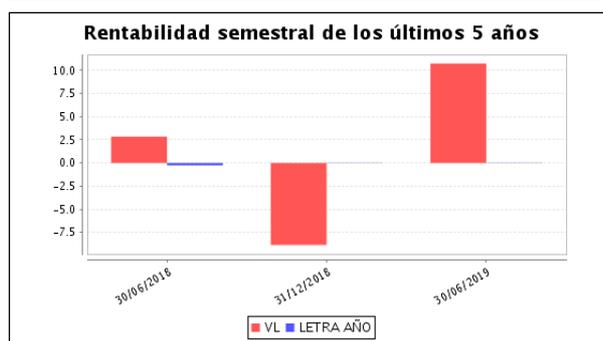
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	83.671	96,68	66.893	91,59
* Cartera interior	76.618	88,53	66.893	91,59
* Cartera exterior	7.053	8,15	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)	2.924	3,38	5.314	7,28
(+/-) RESTO	-50	-0,06	829	1,14
TOTAL PATRIMONIO	86.545	100,00 %	73.036	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)	73.036	70.277	73.036	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	7,55	22,48	7,55	-62,79
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	9,23	-11,04	9,23	-192,63
(+) Rendimientos de gestión	10,07	-10,75	10,07	-203,72
(-) Gastos repercutidos	0,84	0,76	0,84	22,56
- Comisión de gestión	0,69	0,47	0,69	60,26
- Gastos de financiación	0,00	0,00	0,00	0,00
- Otros gastos repercutidos	0,15	0,29	0,15	-40,17
(+) Ingresos	0,00	0,48	0,00	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	86.545	73.036	86.545	

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 25.817 miles de euros, sobre un patrimonio medio de 80.539 miles de euros, que representa un 32,06%.

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.

El escenario macro global ha experimentado pocas variaciones respecto al del primer trimestre del año. La desaceleración del crecimiento económico global es ya una realidad incuestionable que viene avalada por la debilidad del sector industrial y el deterioro de los indicadores avanzados PMI. Sin embargo, por el lado positivo, también se ha confirmado la vuelta a la política monetaria acomodativa de los Bancos Centrales favorecida por la moderada inflación, la solidez del consumo privado y la fortaleza de los mercados laborales.

Tanto la Reserva Federal americana como el BCE han confirmado un firme compromiso de reversión de sus políticas monetarias para evitar que la debilidad manufacturera acabe afectando a la inversión y el empleo y sus economías entren en recesión. Para ello, afirman disponer aún de suficiente munición, tanto por la vía de inyección de liquidez, rebaja de tipos de interés e incluso recompra de activos. Con la inflación contenida en niveles positivos pero muy moderados, la vuelta a políticas de expansión cuantitativa le sale relativamente gratuita a los Bancos Centrales. Las expectativas en Estados Unidos (donde la flexibilidad monetaria es mucho mayor) apuntan ya a cuatro bajadas de 0,25pp en los tipos de interés en los próximos 12 meses, mientras en Europa no se prevé ya la vuelta a tipos de interés positivos hasta finales de 2023.

Todo ello lleva a un escenario de estabilización económica en niveles de crecimiento más moderados.

Resta descifrar como principales incógnitas, cuál será el impacto de la ralentización del sector manufacturero y de las restricciones a la exportación en el crecimiento de los beneficios empresariales y, sobre todo, el impacto en las primas de riesgo de las incertidumbres de carácter geopolítico (el misterio del Brexit, la guerra comercial China-USA, la evolución del conflicto político con Irán, etc.).

En Europa, las perspectivas de crecimiento se mantuvieron estables en 2T después de la caída en expectativas sufrida a finales del año pasado. A pesar de un contexto externo más hostil que frena las exportaciones y obstaculiza la inversión, las expectativas de crecimiento de la zona Euro para 2019 (+1.2%) están respaldadas por una política monetaria más acomodaticia, el relajamiento fiscal y un mercado de empleo dinámico. Todos estos indicadores conviven sin indicio de presión inflacionaria, que situada en 1.3% mantiene un margen de seguridad por debajo del objetivo del BCE (por debajo, pero cerca del 2.0%). En el frente político, las incertidumbres se han aliviado tras las elecciones europeas de mayo, donde los partidos pro-europeístas mantuvieron el control del Parlamento gracias a la recuperación de votos de partidos liberales y ecologistas, mientras que los populistas no lograron obtener el resultado que predecían las encuestas. Sin embargo, la existencia de gobiernos nacionales con apoyos precarios en casi toda Europa refleja los desafíos que enfrenta la UE para impulsar una mayor integración y reformas.

Fuera de la UE, se espera un crecimiento de la economía global del 2,9% en 2019, sin cambios respecto al trimestre anterior. En EEUU, el consumo privado se mantuvo firme gracias a un sólido mercado laboral, pero las tensiones comerciales hicieron mella en la inversión y la actividad industrial. El esperado estrechamiento en el diferencial del tipo de interés de Europa vs. EEUU sugiere una depreciación del USD/EUR a futuro. El crecimiento de la producción industrial en China alcanzó mínimos de 17 años, impactando en los mercados emergentes y presionando a los bancos centrales a aflojar sus posturas. Brasil perdió impulso tras 6 meses de presidencia de Bolsonaro, mientras en India, la mayoría absoluta del nuevo primer ministro respalda la confianza empresarial.

Aunque la macro ibérica tiene muy poca influencia en la evolución operativa y el crecimiento del Beneficio por acción (BPA) de nuestras participadas (al tratarse de compañías con exposición operativa global), sí puede llegar a tenerla sobre su valoración de mercado, al afectar de forma relativamente indiscriminada al sentimiento de los inversores sobre los mercados bursátiles ibéricos en los que nuestras participadas cotizan. Esta dicotomía entre evolución del BPA (vinculada a la macro global) y evolución de la valoración (vinculada a la macro doméstica) es una ineficiencia estructural del

mercado de Small & Mid caps ibérico derivada principalmente de la escasa y pobre cobertura de analistas de este mercado. Para el equipo gestor de QMC III, se trata de una oportunidad perdurable en el tiempo de detectar activos de calidad a precios razonables.

La economía española ha mantenido durante el 2T 2019 un diferencial positivo de crecimiento económico respecto a la media de la UE. Las proyecciones del FMI siguen previendo que este diferencial se mantenga en el conjunto del año (con crecimiento superior al 2% frente al 1,6% de media de la UE) y, en menor medida, en 2020. Este diferencial sigue cimentado en gran medida en las altas tasas de creación de empleo y mejoras de productividad derivadas de las reformas estructurales llevadas a cabo entre 2014 y 2016.

En el frente político, Sánchez no alcanzó la mayoría parlamentaria en las Generales del 28 de abril, generando cierta incertidumbre política. La falta de acuerdos entre los diferentes partidos amenaza con llevar a nuevas elecciones en el 4T 2019. En cualquier caso, una repetición de elecciones debería perjudicar a los partidos populistas de izquierda y de derecha y reducir a la postre los riesgos de reversión de las reformas laborales y fiscales. En este contexto, cualquier corrección de mercado derivada de la incertidumbre política actual podría implicar una oportunidad atractiva de inversión a largo plazo en cualquiera de las participadas.

Durante el segundo trimestre de 2019, el NAV del fondo QMC III ha recuperado su proceso de descorrelación positiva respecto a su índice de referencia, como resultado del efecto combinado de la calidad de los activos de nuestra cartera y de la ejecución gradual de nuestro plan de creación de valor en las compañías. En concreto, el NAV se revalorizó un 4.0% en este 2T frente a una caída del -1,4% del IBEX MC. Para el conjunto del año, el NAV del Fondo QMC III acumula una revalorización del +10,1%, muy por encima de su índice de referencia IBEX MC (+3,2%).

Durante el 2T de 2019, hemos incorporado a nuestra cartera una nueva posición semilla, alcanzando nuestro objetivo total de diversificación mínimo de 10-12 participadas. Tras esta inversión, nuestra cartera está compuesta por 5 compañías estratégicas y 5 posiciones semilla.

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 18.50%, el número de partícipes ha aumentado un 5.21% y la rentabilidad de la IIC ha sido de un 10.79%.

La cartera de la IIC muestra un VAR a dos semanas con un 95% de confianza del 6.14%.

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

Comisión de gestión:

Clase A: 0.87%
Clase A1: 0.77%
Clase B: 0.77%
Clase B1: 0.67%
Clase C: 0.67%
Clase C1: 0.59%
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%

Otros Gastos:

Clase A: 0.00%

Clase A1: 0.00%

Clase B: 0.00%

Clase B1: 0.00%

Clase C: 0.00%

Clase C1: 0.00%

Clase E: 0.00%

Total Ratio de gastos:

Clase A: 0.46%

Clase A1: 0.41%

Clase B: 0.41%

Clase B1: 0.36%

Clase C: 0.36%

Clase C1: 0.32%

Clase E: 0.05%

Rentabilidad del periodo:

Clase A: 9.78%

Clase A1: 9.89%

Clase B: 9.89%

Clase B1: 10.00%

Clase C: 10.00%

Clase C1: 10.08%

Clase E: 10.74%

Rentabilidad bruta del periodo:

Clase A: 10.70%

Clase A1: 10.71%

Clase B: 10.71%

Clase B1: 10.72%

Clase C: 10.72%

Clase C1: 10.72%

Clase E: 10.79%

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.

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