

QMC III IBERIAN CAPITAL FUND, FIL

Nº Registro CNMV: 63

Informe Semestral del Primer Semestre 2020

Gestora: 1) ALANTRA MULTI ASSET, SGIIC, S.A. **Depositario:** CACEIS BANK SPAIN S.A. **Auditor:** Deloitte, S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** CREDIT AGRICOLE **Rating Depositario:** Baa1

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

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

Dirección

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

Correo Electrónico

gestion@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 2019	Diciembre 2018	Diciembre 2017
CLASE A	13.610.557,98	70	EUR	0,00	100.000.00 EUR	NO	12.025	17.131	13.770	8.556
CLASE A (1)	1.278.996,51	5	EUR	0,00	100.000.00 EUR	NO	1.137	864	568	513
CLASE B	14.150.289,38	9	EUR	0,00	1.000.000.00 EUR	NO	12.544	15.470	11.057	3.506
CLASE B (1)	5.775.016,14	4	EUR	0,00	1.000.000.00 EUR	NO	5.157	6.353	9.909	5.042
CLASE C	5.000.000,00	1	EUR	0,00	6.000.000.00 EUR	NO	4.465	10.617	9.255	9.988
CLASE C (1)	36.382.618,08	5	EUR	0,00	6.000.000.00 EUR	NO	32.623	40.162	27.714	16.815
CLASE D	0,00	0	EUR	0,00	25.000.000.00 EUR	NO	0	0	0	
CLASE D (1)	0,00	0	EUR	0,00	25.000.000.00 EUR	NO	0	0	0	
CLASE E	1.164.594,33	6	EUR	0,00	100.000.00 EUR	NO	1.081	1.188	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	2019	2018	2017
CLASE A	EUR			30-06-2020	0,8835		1,0904	0,9543	1,0344
CLASE A (1)	EUR			30-06-2020	0,8892		1,0966	0,9579	1,0355
CLASE B	EUR			30-06-2020	0,8865		1,0933	0,9549	1,0347
CLASE B (1)	EUR			30-06-2020	0,8930		1,1002	0,9590	1,0358
CLASE C	EUR			30-06-2020	0,8930		1,1002	0,9591	1,0350
CLASE C (1)	EUR			30-06-2020	0,8967		1,1039	0,9609	1,0363
CLASE D	EUR			03-06-2019	0,0000		0,0000	0,0000	
CLASE D (1)	EUR			03-06-2019	0,0000		0,0000	0,0000	
CLASE E	EUR			30-06-2020	0,9285		1,1363	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)	0,60		0,60	0,60		0,60	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 2020		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	2019	2018	Año t-3	Año t-5
	-18,97	14,25	-7,74		

El último VL definitivo es de fecha: 30-06-2020

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 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(i) de:									
Valor liquidativo	28,96	22,19	33,95	9,61	8,73	10,93	12,35		
VaR histórico del valor liquidativo(ii)	15,61	15,61	16,05	5,21	5,26	5,21	5,32		
Letra Tesoro 1 año	0,52	0,58	0,45	0,36	0,22	0,24	0,70		
VaR condicional del valor liquidativo(iii)	20,32	20,32	20,32	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.

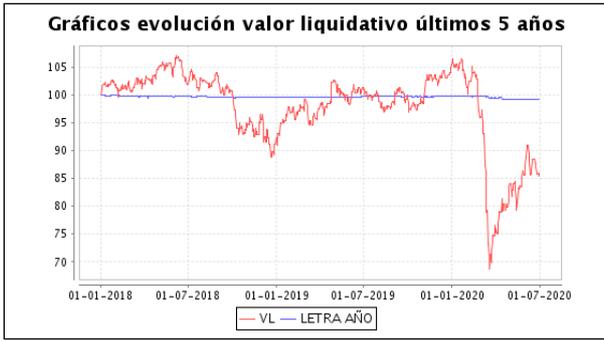
(iii) VaR condicional del valor liquidativo: Indica la pérdida media esperada en el resto de los casos.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Anual			
		2019	2018	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,00	1,98	1,66		

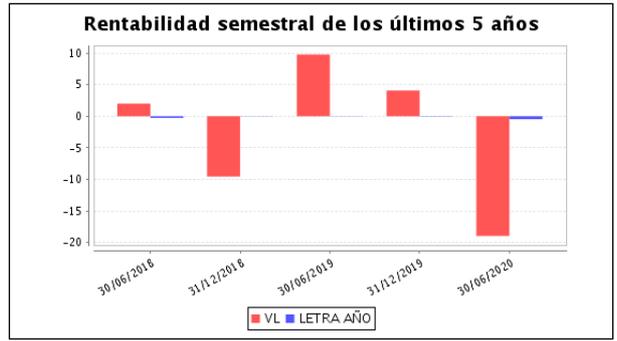
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 2020		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	2019	2018	Año t-3	Año t-5
	-18,91	14,48	-7,50		

El último VL definitivo es de fecha: 30-06-2020

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 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(i) de:									
Valor liquidativo	28,96	22,19	33,95	9,61	8,73	10,93	12,36		
VaR histórico del valor liquidativo(ii)	15,60	15,60	16,04	5,20	5,24	5,20	5,30		
Letra Tesoro 1 año	0,52	0,58	0,45	0,36	0,22	0,24	0,70		
VaR condicional del valor liquidativo(iii)	20,31	20,31	20,31	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.

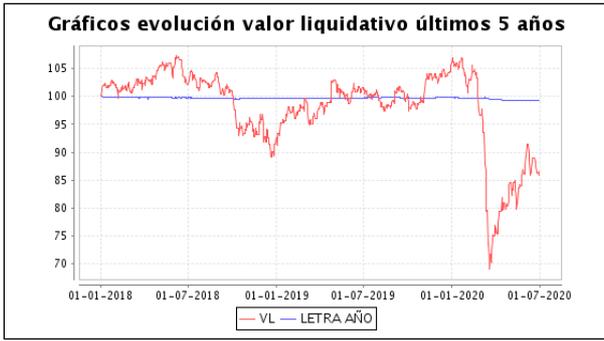
(iii) VaR condicional del valor liquidativo: Indica la pérdida media esperada en el resto de los casos.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Anual			
		2019	2018	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,90	1,78	1,49		

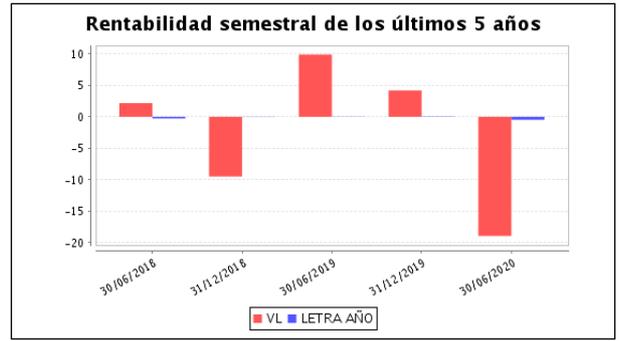
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 2020		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	2019	2018	Año t-3	Año t-5
	-18,91	14,48	-7,71		

El último VL definitivo es de fecha: 30-06-2020

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 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(i) de:									
Valor liquidativo	28,96	22,19	33,95	9,61	8,73	10,93	12,40		
VaR histórico del valor liquidativo(ii)	15,60	15,60	16,04	5,20	5,24	5,20	5,30		
Letra Tesoro 1 año	0,52	0,58	0,45	0,36	0,22	0,24	0,70		
VaR condicional del valor liquidativo(iii)	20,31	20,31	20,31	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.

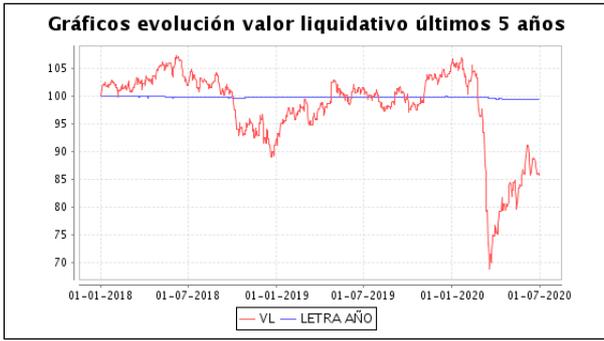
(iii) VaR condicional del valor liquidativo: Indica la pérdida media esperada en el resto de los casos.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Anual			
		2019	2018	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,90	1,78	1,49		

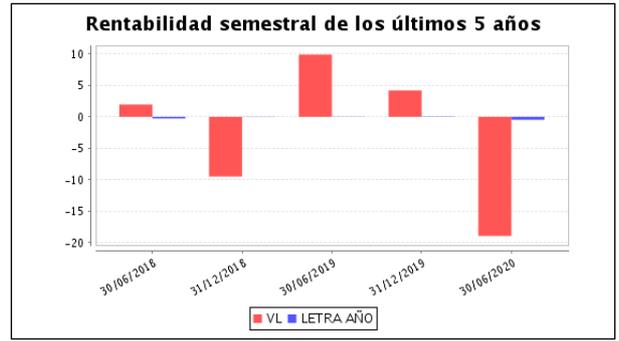
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 2020		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	2019	2018	Año t-3	Año t-5
	-18,83	14,71	-7,41		

El último VL definitivo es de fecha: 30-06-2020

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 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(i) de:									
Valor liquidativo	28,96	22,19	33,95	9,61	8,73	10,93	12,38		
VaR histórico del valor liquidativo(ii)	15,58	15,58	16,02	5,18	5,23	5,18	5,29		
Letra Tesoro 1 año	0,52	0,58	0,45	0,36	0,22	0,24	0,70		
VaR condicional del valor liquidativo(iii)	20,29	20,29	20,29	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.

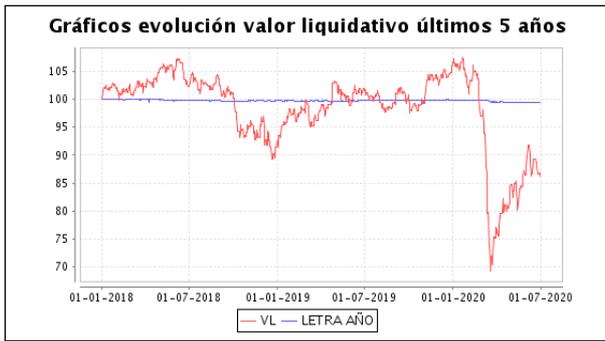
(iii) VaR condicional del valor liquidativo: Indica la pérdida media esperada en el resto de los casos.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Anual			
		2019	2018	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,80	1,58	1,32		

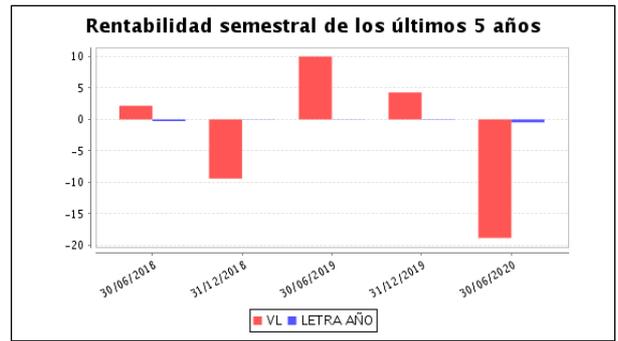
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 2020		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	2019	2018	Año t-3	Año t-5
	-18,83	14,71	-7,34		

El último VL definitivo es de fecha: 30-06-2020

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 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(i) de:									
Valor liquidativo	28,96	22,19	33,95	9,61	8,73	10,93	12,32		
VaR histórico del valor liquidativo(ii)	15,58	15,58	16,02	5,18	5,23	5,18	5,29		
Letra Tesoro 1 año	0,52	0,58	0,45	0,36	0,22	0,24	0,70		
VaR condicional del valor liquidativo(iii)	20,29	20,29	20,29	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.

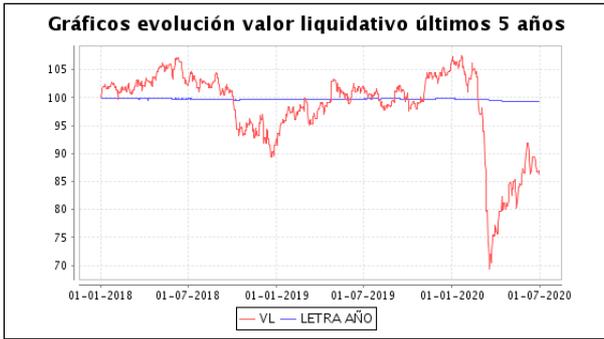
(iii) VaR condicional del valor liquidativo: Indica la pérdida media esperada en el resto de los casos.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Anual			
		2019	2018	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,80	1,58	1,32		

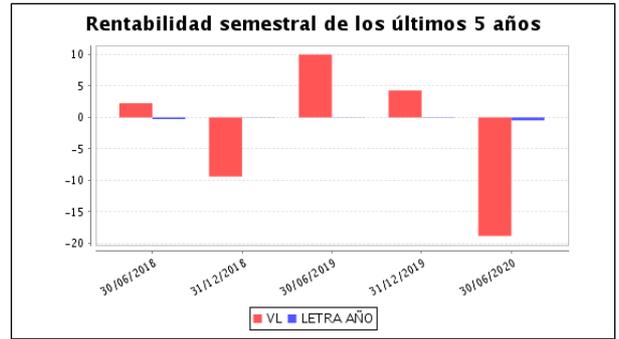
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 2020		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	2019	2018	Año t-3	Año t-5
	-18,77	14,88	-7,28		

El último VL definitivo es de fecha: 30-06-2020

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 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(i) de:									
Valor liquidativo	28,96	22,19	33,95	9,61	8,73	10,93	12,40		
VaR histórico del valor liquidativo(ii)	15,57	15,57	16,01	5,17	5,22	5,17	5,28		
Letra Tesoro 1 año	0,52	0,58	0,45	0,36	0,22	0,24	0,70		
VaR condicional del valor liquidativo(iii)	20,28	20,28	20,28	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.

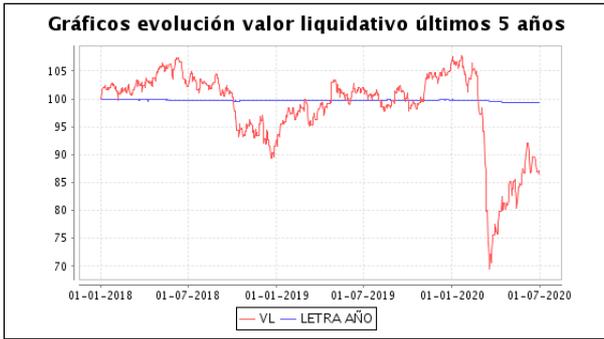
(iii) VaR condicional del valor liquidativo: Indica la pérdida media esperada en el resto de los casos.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Anual			
		2019	2018	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,73	1,43	1,19		

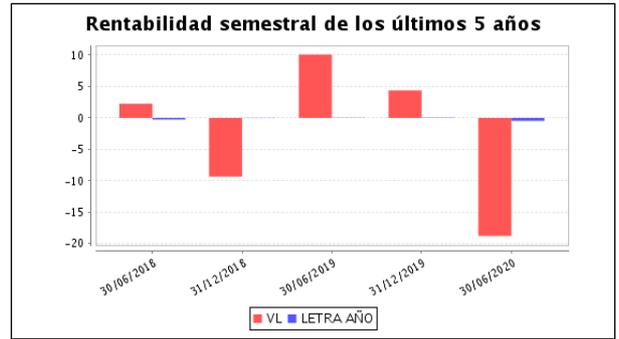
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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: 30-06-2020

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.

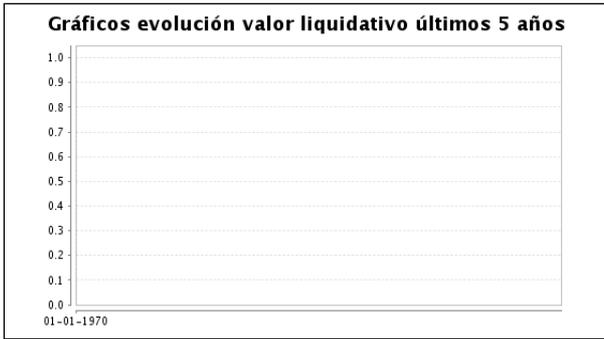
(iii) VaR condicional del valor liquidativo: Indica la pérdida media esperada en el resto de los casos.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Anual			
		2019	2018	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,00	0,00	0,00		

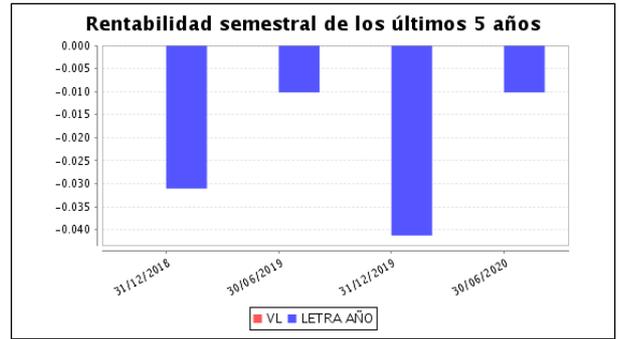
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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: 30-06-2020

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.

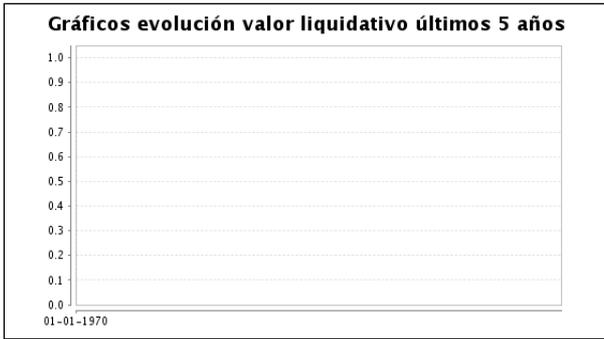
(iii) VaR condicional del valor liquidativo: Indica la pérdida media esperada en el resto de los casos.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Anual			
		2019	2018	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,00	0,00	0,00		

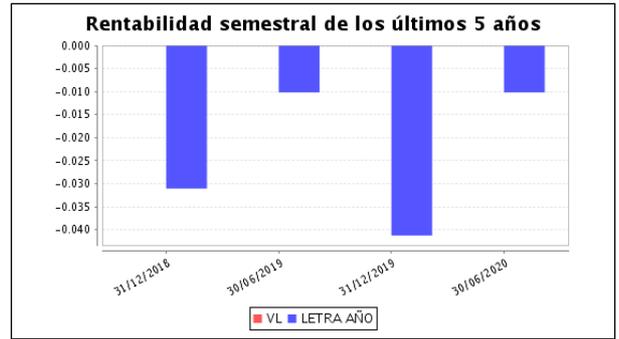
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 2020		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	2019	2018	Año t-3	Año t-5
	-18,28	16,27	-6,26		

El último VL definitivo es de fecha: 30-06-2020

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 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(i) de:									
Valor liquidativo	28,96	22,19	33,95	9,61	8,73	10,93	12,60		
VaR histórico del valor liquidativo(ii)	15,49	15,49	15,93	5,08	5,13	5,08	5,19		
Letra Tesoro 1 año	0,52	0,58	0,45	0,36	0,22	0,24	0,70		
VaR condicional del valor liquidativo(iii)	20,20	20,20	20,20	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 2020	Anual			
		2019	2018	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,13	0,23	0,18		

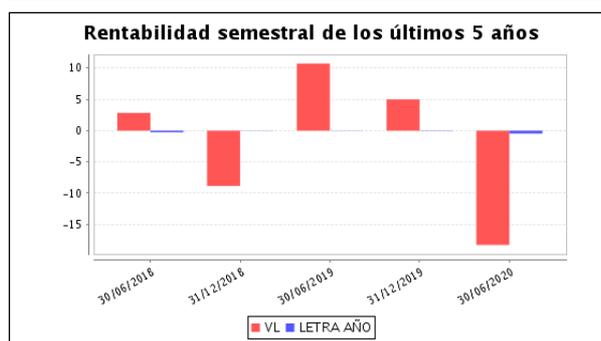
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	68.401	99,08	85.453	93,10
* Cartera interior	56.837	82,33	73.893	80,51
* Cartera exterior	11.564	16,75	11.560	12,59
* 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)	675	0,98	6.658	7,25
(+/-) RESTO	-43	-0,06	-327	-0,36
TOTAL PATRIMONIO	69.033	100,00 %	91.785	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	91.785	86.545	91.785	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-7,03	1,08	-7,03	-688,55
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-21,84	1,40	-21,84	-1.512,03
(+) Rendimientos de gestión	-21,02	1,98	-21,02	-1.060,40
(-) Gastos repercutidos	0,83	0,58	0,83	29,26
- Comisión de gestión	0,69	0,46	0,69	33,67
- Gastos de financiación	0,00	0,00	0,00	0,00
- Otros gastos repercutidos	0,14	0,12	0,14	11,73
(+) Ingresos	0,01	0,00	0,01	702.122,95
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	69.033	91.785	69.033	

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

08/05/2020: Modificación de elementos esenciales del folleto. La CNMV ha resuelto: Inscribir a solicitud de ALANTRA ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A. como entidad Gestora, y de SANTANDER SECURITIES SERVICES, S.A., como entidad Depositaria, en el Registro Administrativo de QMC III IBERIAN CAPITAL FUND, FIL, inscrito en el Registro de IIC de Inversión Libre, sección de Fondos de Inversión Libre, con el número 63, las participaciones que se relacionan a continuación, y al mismo tiempo verificar y registrar su folleto explicativo y documento con los datos fundamentales para el inversor. CLASE A (2)

08/05/2020: Modificación de elementos esenciales del folleto. La CNMV ha resuelto: Inscribir a solicitud de ALANTRA ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A. como entidad Gestora, y de SANTANDER SECURITIES SERVICES, S.A., como entidad Depositaria, en el Registro Administrativo de QMC III IBERIAN CAPITAL FUND, FIL, inscrito en el Registro de IIC de Inversión Libre, sección de Fondos de Inversión Libre, con el número 63, las participaciones que se relacionan a continuación, y al mismo tiempo verificar y registrar su folleto explicativo y documento con los datos fundamentales para el inversor. CLASE B (2)

08/05/2020: Modificación de elementos esenciales del folleto. La CNMV ha resuelto: Inscribir a solicitud de ALANTRA ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A. como entidad Gestora, y de SANTANDER SECURITIES SERVICES, S.A., como entidad Depositaria, en el Registro Administrativo de QMC III IBERIAN CAPITAL FUND, FIL, inscrito en el Registro de IIC de Inversión Libre, sección de Fondos de Inversión Libre, con el número 63, las participaciones que se relacionan a continuación, y al mismo tiempo verificar y registrar su folleto explicativo y documento con los datos fundamentales para el inversor. CLASE A (2)

08/05/2020: Modificación de elementos esenciales del folleto. La CNMV ha resuelto: Inscribir a solicitud de ALANTRA ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A. como entidad Gestora, y de SANTANDER SECURITIES SERVICES, S.A., como entidad Depositaria, en el Registro Administrativo de QMC III IBERIAN CAPITAL FUND, FIL, inscrito en el Registro de IIC de Inversión Libre, sección de Fondos de Inversión Libre, con el número 63, las participaciones que se relacionan a continuación, y al mismo tiempo verificar y registrar su folleto explicativo y documento con los datos fundamentales para el inversor. CLASE B (2)

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

Durante el periodo no se han efectuado, en miles de euros, operaciones de compra con el depositario
Durante el periodo no se han efectuado operaciones de venta con el depositario
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 17.099 miles de euros, sobre un patrimonio medio de 79.217 miles de euros, que representa un 21,58%.: 17.098.981 - 0,22%
Durante el periodo no se han efectuado, en miles de euros, operaciones con entidades del grupo del depositario

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

**1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO. **
**a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados. **
Asume la responsabilidad del informe: Jacobo Llanza Figueroa, Consejero Delegado de Alantra Asset Management, SGIIC, SA.
Tal y como estaba previsto, el segundo trimestre de 2020 marcará un récord histórico de caída de la actividad económica global como consecuencia de las estrictas medidas de confinamiento de la población impuestas en las principales economías para combatir la expansión de la pandemia causada por el Covid-19.
Sin embargo, también hemos asistido durante este corto espacio de tiempo a una sensible reducción de las enormes incertidumbres que acechaban a la economía global a finales de marzo, fundamentalmente en lo referente a la duración de las restricciones a la actividad por razones sanitarias y a la respuesta económica, fiscal y financiera por parte de los principales gobiernos, bancos centrales y organismos supranacionales.
Respecto a la crisis sanitaria, las medidas de confinamiento y las restricciones a la actividad se han levantado gradualmente en Europa, Estados Unidos y Asia entre los meses de mayo y junio. A pesar de que la expansión de la pandemia no ha alcanzado aún su punto de inflexión, y desde su inicio en enero 2020 únicamente ha trasladado su epicentro de una región a otra, los avances en la eficacia de los tratamientos (reflejado en la reducción de número de fallecidos respecto al de infectados) y la mayor preparación de los sistemas de salud y de prevención permitiría pensar que no volveremos a enfrentarnos a situaciones de paralización forzosa de la actividad y el consumo.
Sin embargo, esta afirmación sólo puede hacerse bajo la hipótesis de que los rebrotes serios de la covid-19 que posiblemente se produzcan en el hemisferio norte a partir del otoño no sean más virulentos que los vividos hasta ahora.

Los ejemplos de pandemias anteriores como SARS, la gripe A o la gripe española demuestran que las segundas o terceras oleadas pueden llegar a ser exponencialmente más graves si se relajan excesivamente las medidas de contención. Por otro lado, incluso en un escenario favorable, es previsible que las medidas de control de la pandemia en los puestos de trabajo y en lugares públicos sigan cobrando un cierto peaje al crecimiento global por la vía de menor productividad y menor propensión al consumo. Esto será así al menos durante el resto del año 2020 y, muy posiblemente, parte del 2021, hasta que no llegue al mercado una vacuna eficaz, fabricada y comercializada de forma masiva.

En el terreno de las políticas fiscales y monetarias, también se ha producido una relevante reducción de incertidumbres en estos 3 últimos meses. Si algo tiene de positivo la crisis económica actual derivada de la pandemia respecto a crisis anteriores (y muy notoriamente respecto a la anterior crisis del 2008) es la rápida, contundente y homogénea respuesta a la misma por parte de gobiernos y autoridades monetarias. Quizá por el hecho de que nadie puede considerarse culpable, ni tiene que defenderse de una crisis macro causada por un acontecimiento extraordinario de naturaleza extra-económica, todas las grandes potencias han anunciado desde el primer día su intención inequívoca de hacer cuanto haga falta hacer para volver a estimular la economía y evitar la entrada en una recesión global duradera. Con ello se ha evitado una crisis de liquidez tanto en los mercados como en la tesorería de las empresas y, probablemente, se va a evitar que la economía global caiga en una profunda depresión estructural en los próximos años.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Los efectos de la pandemia y el cambio de escenario macro no alteran nuestros planes de gestión activa en las participadas, ya que dichos planes se componen de un amplio número de iniciativas que generan valor para el accionista en cualquier momento del ciclo económico. Sin embargo, hemos realizado una profunda reflexión en los últimos 3 meses sobre que iniciativas deben ser ahora más prioritarias o en cuales debemos apretar más el acelerador, ya que las nuevas circunstancias generan nuevas oportunidades y nuevos riesgos.

c) Índice de referencia.

El índice de referencia del FIL es el IBEX SMALL CAP, el cual se toma como referencia de rentabilidad a efectos meramente informativos o comparativos.

d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC.

En el periodo a que se refiere el informe, el patrimonio de la IIC ha disminuido en un -24.79%, el número de partícipes ha disminuido un -3.85% y la rentabilidad de la IIC ha sido de un -18.24%.

La cartera de la IIC muestra un VAR a un mes con un 95% de confianza del 11.35%.

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: 0.60%
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: 0.08%
Clase A1: 0.08%
Clase B: 0.08%
Clase B1: 0.08%

Clase C: 0.08%

Clase C1: 0.08%

Clase E: 0.08%

Total Ratio de gastos:

Clase A: 1.00%

Clase A1: 0.90%

Clase B: 0.90%

Clase B1: 0.80%

Clase C: 0.80%

Clase C1: 0.73%

Clase E: 0.13%

Rentabilidad del periodo:

Clase A: -18.97%

Clase A1: -18.91%

Clase B: -18.91%

Clase B1: -18.83%

Clase C: -18.83%

Clase C1: -18.77%

Clase E: -18.28%

Rentabilidad bruta del periodo:

Clase A: -18.05%

Clase A1: -18.09%

Clase B: -18.09%

Clase B1: -18.11%

Clase C: -18.11%

Clase C1: -18.12%

Clase E: -18.23%

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.

NO APLICA

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante este semestre, hemos avanzado significativamente en nuestro grado de convencimiento en el equity story de dos nuevas potenciales posiciones semilla en el contexto actual de la pandemia. Adicionalmente, hemos re-balanceado nuestra cartera. Hemos aprovechado la situación actual para reducir la exposición a compañías que se han comportado bien en bolsa, mientras que hemos incrementado en aquellas, que pese a su resiliencia en el contexto de la pandemia, han sufrido en el corto plazo.

b) Operativa de préstamo de valores.

NO APLICA

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

NO APLICA

d) Otra información sobre inversiones.

Los resultados del 1T, publicados durante el pasado mes de mayo, aún no fueron representativos para evaluar el impacto directo real derivado del Covid-19 (excepto para la parte del negocio que está expuesta a Asia), ya que en el resto del mundo el confinamiento solo afectó al 30% del período. Sin embargo, han supuesto un indicador preliminar de este impacto y una primera oportunidad para que los equipos gestores de nuestras participadas comunicasen públicamente el impacto que estaban percibiendo en abril y mayo (los meses con mayor impacto económico por la pandemia).

Todas nuestras participadas con la excepción de una han mantenido la consideración de compañías con actividades esenciales a escala global, lo que les ha permitido mantener ampliamente operativos durante el periodo de confinamiento global tanto sus procesos productivos como sus rutas hacia el mercado. Por otro lado, su excelente disciplina operativa

(todas ellas tenían garantizados niveles de stock de materias primas y su cadena de suministro para periodos de entre 6 y 12 meses) y su liquidez financiera (elevada capacidad de autofinanciación, conversión de caja > 90%, DN/EBITDA inferior a 1,5x y 4 participadas con posición neta de caja) les han permitido también seguir produciendo y vendiendo sin disrupciones. Esto explica los buenos resultados reportados.

Sin embargo, para reportar crecimientos en todos los niveles de la cuenta de resultados no basta con mantener activo el ciclo normal de explotación, sino que es necesario también tener un nivel de demanda resiliente por parte de los clientes. Nuestras participadas han demostrado ya desde el primer trimestre del año la estabilidad de sus mercados incluso en escenarios extraordinarios de colapso de mercado como los vividos a raíz del confinamiento y las restricciones a la actividad económica.

**3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD. **

En el primer semestre del año, el NAV del Fondo cayó un -18,8%, lo que se compara muy favorablemente tanto respecto a los índices de referencia ibéricos (el IBEX 35 cayó un -24,3% y el IBEX Medium Cap un -25,6% en ese mismo periodo) como respecto a los índices de referencia Small & Mid Cap europeos (El FTSE Small Cap Europe cayó un -19,3%).

**4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO. **

NO APLICA

**5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS. **

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.

**6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV. **

NO APLICA

**7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS. **

NO APLICA

**8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS. **

Los gastos de análisis financieros ascienden a 4.671,00euros miles de euros al mes.

**9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS). **

NO APLICA

**10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO. **

Aunque seguimos trabajando con un escenario macro pesimista (una recesión más abrupta en 2020 de lo que fue en 2009 y un periodo de reactivación de dos años en 2021-2022, más largo y más lento que el vivido en 2010), estamos firmemente convencidos de que nuestra cartera sufrirá en su conjunto mucho menos y se recuperará mucho antes que el mercado. Estimamos que nuestra cartera sufra caídas de resultados en 2020 poco significativas en comparación con la caída media esperada por analistas de los beneficios empresariales en compañías cotizadas tanto ibéricas, como del resto de Europa e incluso de EE.UU.

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