

QMC III IBERIAN CAPITAL FUND, FIL

Nº Registro CNMV: 63

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2019

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

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** SANTANDER **Rating Depositario:** Baa1

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

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

Dirección

JOSÉ 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, partícipes y patrimonio

CLASE	Nº de participaciones a fin periodo	Nº de partícipes a fin periodo	Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación (periodo actual)	Inversión mínima	Distribuye dividendos	Patrimonio (en miles)			
							A final del periodo	Diciembre 2018	Diciembre 2017	Diciembre 20__
CLASE A	15.623.283,89	71	EUR	0,00	100.000.00 EUR	NO	16.171	13.770	8.556	
CLASE A (1)	788.119,58	4	EUR	0,00	100.000.00 EUR	NO	820	568	513	
CLASE B	14.150.289,38	9	EUR	0,00	1.000.000.00 EUR	NO	14.678	11.057	3.506	
CLASE B (1)	5.775.016,14	4	EUR	0,00	1.000.000.00 EUR	NO	6.025	9.909	5.042	
CLASE C	9.650.000,00	6	EUR	0,00	6.000.000.00 EUR	NO	10.068	9.255	9.988	
CLASE C (1)	36.382.618,08	5	EUR	0,00	6.000.000.00 EUR	NO	38.071	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	1.045.256,96	5	EUR	0,00	100.000.00 EUR	NO	1.122	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			30-09-2019	1,0351		0,9543	1,0344	
CLASE A (1)	EUR			30-09-2019	1,0404		0,9579	1,0355	
CLASE B	EUR			30-09-2019	1,0373		0,9549	1,0347	
CLASE B (1)	EUR			30-09-2019	1,0433		0,9590	1,0358	
CLASE C	EUR			30-09-2019	1,0433		0,9591	1,0350	
CLASE C (1)	EUR			30-09-2019	1,0464		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			30-09-2019	1,0739		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	0,44		0,44	1,31		1,31	patrimonio	0,03	0,07	Patrimonio
CLASE A (1)	0,39		0,39	1,16		1,16	patrimonio	0,03	0,07	Patrimonio
CLASE B	0,39		0,39	1,16		1,16	patrimonio	0,03	0,07	Patrimonio
CLASE B (1)	0,34		0,34	1,01		1,01	patrimonio	0,02	0,07	Patrimonio
CLASE C	0,34		0,34	1,01		1,01	patrimonio	0,03	0,07	Patrimonio
CLASE C (1)	0,30		0,30	0,90		0,90	patrimonio	0,03	0,07	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	0,03	0,07	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
	8,46	-7,74			

El último VL definitivo es de fecha: 30-09-2019

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	11,36	8,73	12,64	12,38	18,00	12,35			
VaR histórico del valor liquidativo(ii)	5,26	5,26	5,30	5,26	5,32	5,32			
Letra Tesoro 1 año	0,19	0,22	0,15	0,19	0,39	0,70			
VaR condicional del valor liquidativo(iii)	5,60	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.

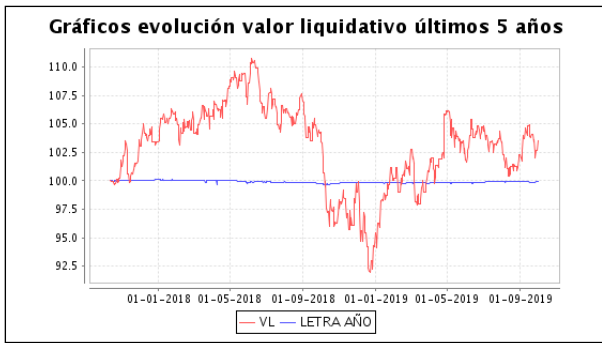
(iii) VaR condicional del valor liquidativo: Indica la pérdida media esperada en el resto de los casos.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Anual			
		2018	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,43	1,66			

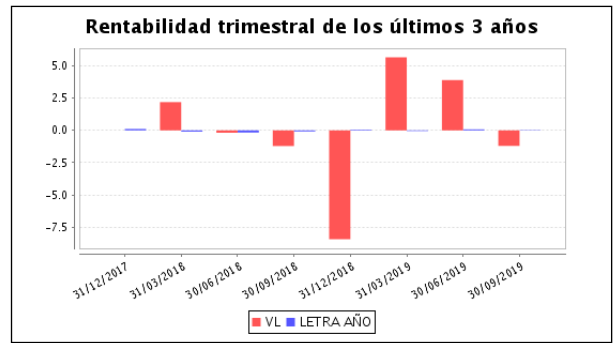
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 trimestral de los últimos 3 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
	8,62	-7,50			

El último VL definitivo es de fecha: 30-09-2019

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	11,36	8,73	12,64	12,38	18,00	12,36			
VaR histórico del valor liquidativo(ii)	5,24	5,24	5,29	5,24	5,30	5,30			
Letra Tesoro 1 año	0,19	0,22	0,15	0,19	0,39	0,70			
VaR condicional del valor liquidativo(iii)	5,59	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.

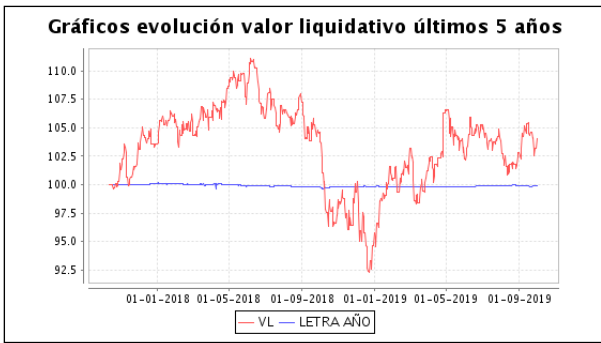
(iii) VaR condicional del valor liquidativo: Indica la pérdida media esperada en el resto de los casos.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Anual			
		2018	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,28	1,49			

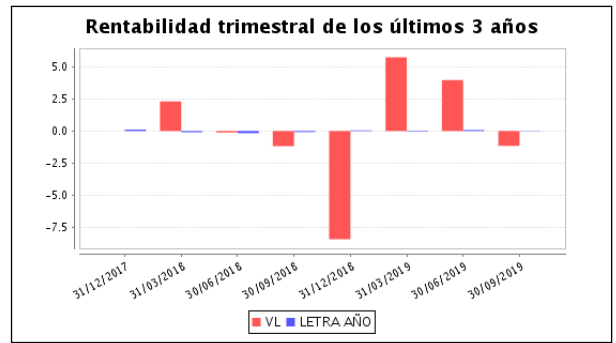
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



CLASE B .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2019		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	2018	Año t-2	Año t-3	Año t-5
	8,62	-7,71			

El último VL definitivo es de fecha: 30-09-2019

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	11,36	8,73	12,64	12,38	18,00	12,40			
VaR histórico del valor liquidativo(ii)	5,24	5,24	5,29	5,24	5,30	5,30			
Letra Tesoro 1 año	0,19	0,22	0,15	0,19	0,39	0,70			
VaR condicional del valor liquidativo(iii)	5,59	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.

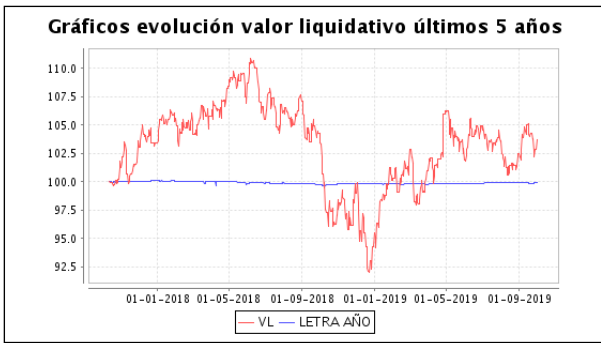
(iii) VaR condicional del valor liquidativo: Indica la pérdida media esperada en el resto de los casos.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Anual			
		2018	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,28	1,49			

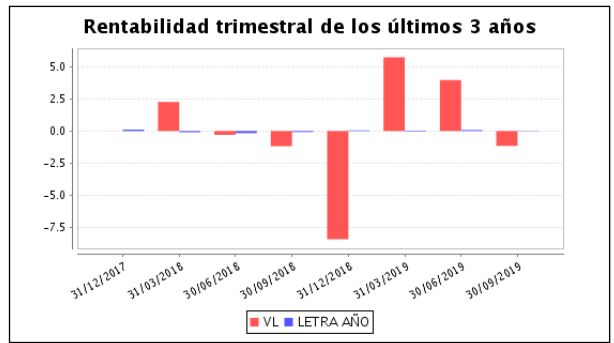
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 trimestral de los últimos 3 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
	8,78	-7,41			

El último VL definitivo es de fecha: 30-09-2019

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	11,36	8,73	12,64	12,38	18,00	12,38			
VaR histórico del valor liquidativo(ii)	5,23	5,23	5,27	5,23	5,29	5,29			
Letra Tesoro 1 año	0,19	0,22	0,15	0,19	0,39	0,70			
VaR condicional del valor liquidativo(iii)	5,57	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.

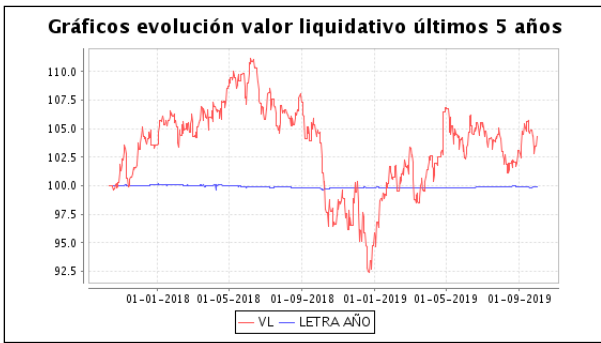
(iii) VaR condicional del valor liquidativo: Indica la pérdida media esperada en el resto de los casos.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Anual			
		2018	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,13	1,32			

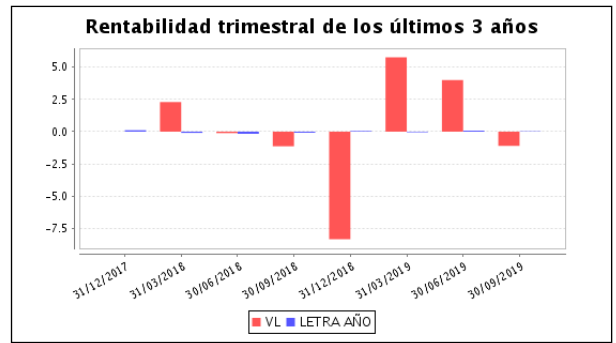
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



CLASE C .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2019		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	2018	Año t-2	Año t-3	Año t-5
	8,78	-7,34			

El último VL definitivo es de fecha: 30-09-2019

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	11,36	8,73	12,64	12,38	18,00	12,32			
VaR histórico del valor liquidativo(ii)	5,23	5,23	5,27	5,23	5,29	5,29			
Letra Tesoro 1 año	0,19	0,22	0,15	0,19	0,39	0,70			
VaR condicional del valor liquidativo(iii)	5,57	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.

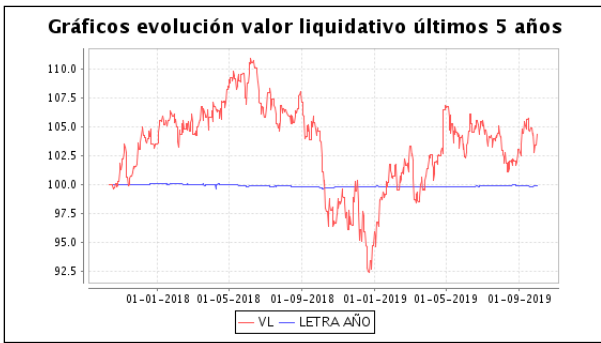
(iii) VaR condicional del valor liquidativo: Indica la pérdida media esperada en el resto de los casos.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Anual			
		2018	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,13	1,32			

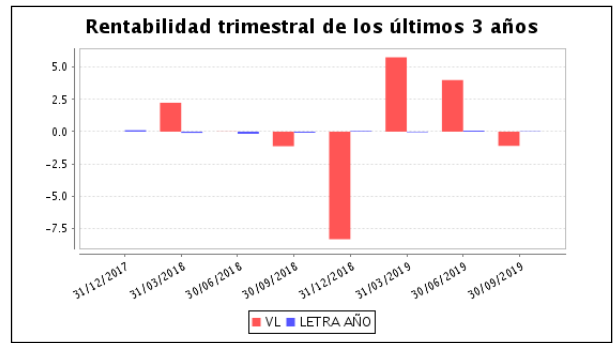
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 trimestral de los últimos 3 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
	8,90	-7,28			

El último VL definitivo es de fecha: 30-09-2019

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	11,36	8,73	12,64	12,38	18,00	12,40			
VaR histórico del valor liquidativo(ii)	5,22	5,22	5,26	5,22	5,28	5,28			
Letra Tesoro 1 año	0,19	0,22	0,15	0,19	0,39	0,70			
VaR condicional del valor liquidativo(iii)	5,56	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.

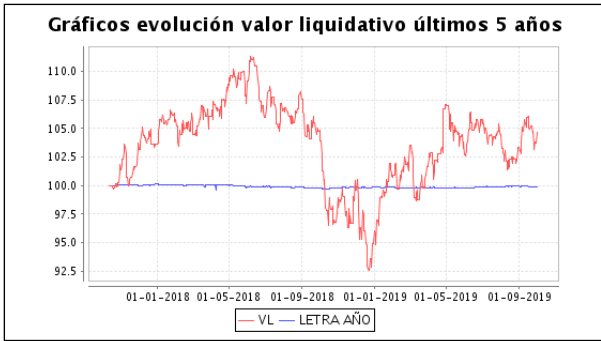
(iii) VaR condicional del valor liquidativo: Indica la pérdida media esperada en el resto de los casos.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Anual			
		2018	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,01	1,19			

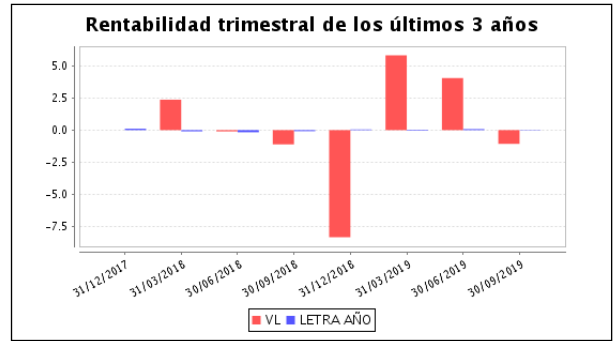
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 trimestral de los últimos 3 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: 30-09-2019

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.

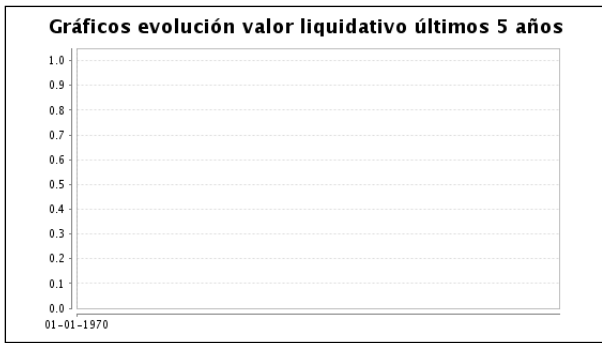
(iii) VaR condicional del valor liquidativo: Indica la pérdida media esperada en el resto de los casos.

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			

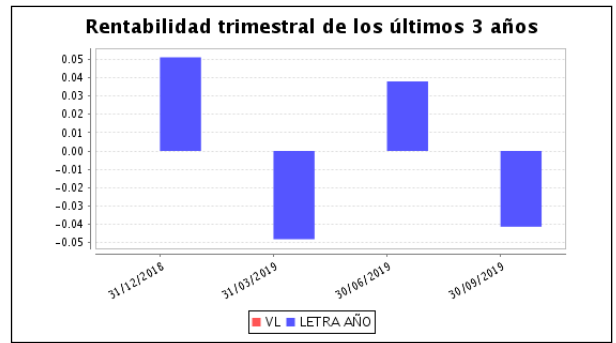
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 trimestral de los últimos 3 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: 30-09-2019

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.

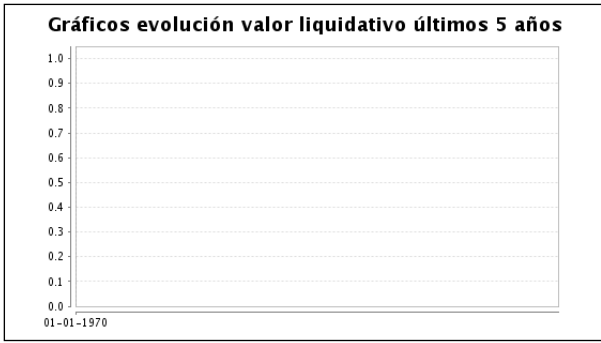
(iii) VaR condicional del valor liquidativo: Indica la pérdida media esperada en el resto de los casos.

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			

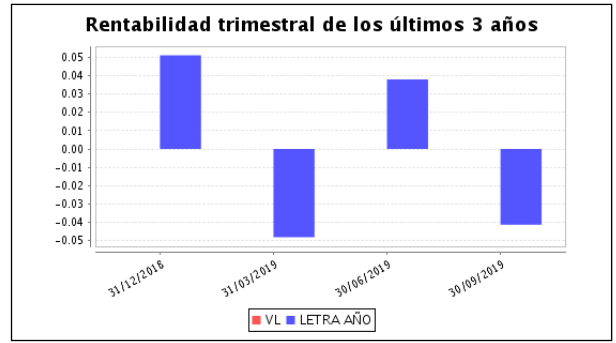
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 trimestral de los últimos 3 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
	9,89	-6,26			

El último VL definitivo es de fecha: 30-09-2019

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	11,36	8,73	12,64	12,38	18,00	12,60			
VaR histórico del valor liquidativo(ii)	5,13	5,13	5,17	5,13	5,19	5,19			
Letra Tesoro 1 año	0,19	0,22	0,15	0,19	0,39	0,70			
VaR condicional del valor liquidativo(iii)	5,47	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.

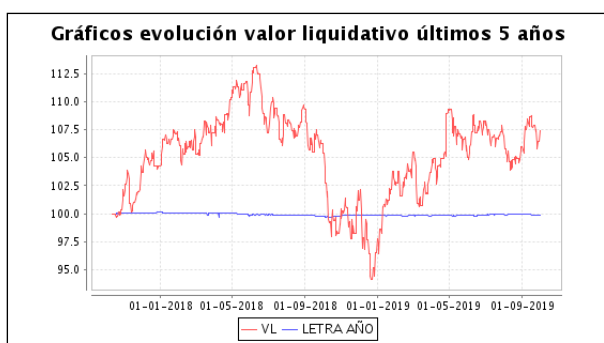
(iii) VaR condicional del valor liquidativo: Indica la pérdida media esperada en el resto de los casos.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Anual			
		2018	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,12	0,18			

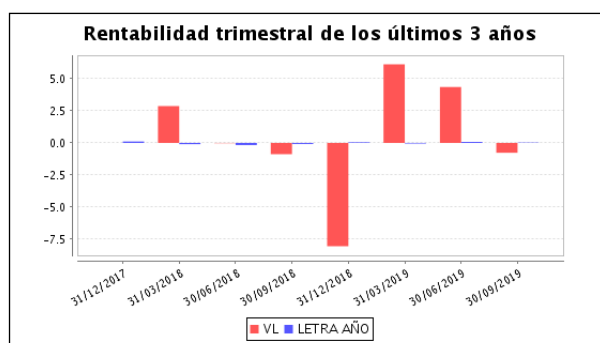
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	70.499	81,08	83.671	96,68
* Cartera interior	62.293	71,64	76.618	88,53
* Cartera exterior	8.206	9,44	7.053	8,15
* 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)	16.723	19,23	2.924	3,38
(+/-) RESTO	-266	-0,31	-50	-0,06
TOTAL PATRIMONIO	86.955	100,00 %	86.545	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)	86.545	81.297	73.036	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	1,60	4,14	9,05	-60,68
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-1,12	5,27	7,86	-121,66
(+) Rendimientos de gestión	-0,71	5,82	9,11	-112,46
(-) Gastos repercutidos	0,41	0,55	1,25	-24,27
- Comisión de gestión	0,35	0,44	1,03	-19,87
- Gastos de financiación	0,00	0,00	0,00	0,00
- Otros gastos repercutidos	0,06	0,11	0,21	-42,45
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	86.955	86.545	86.955	

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 3.184 miles de euros, sobre un patrimonio medio de 85.741 miles de euros, que representa un 3,71%.

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 crecimiento global ha seguido deteriorándose a lo largo de los últimos 3 meses lastrado por el mal comportamiento del sector manufacturero, especialmente en los sectores más enfocados a exportación. Sin embargo, la solidez de los mercados de empleo y del consumo privado y, sobre todo, los bajos niveles de inflación (tanto en mercados desarrollados como emergentes) permiten a los principales Bancos Centrales mantener sus políticas monetarias acomodativas de estímulo al crecimiento. Estos 3 importantes soportes siguen suavizando la desaceleración económica y evitando la entrada en recesión de las principales economías.

La combinación de elevados niveles de liquidez y bajo coste de capital y la aún amplia flexibilidad de los Bancos Centrales para seguir soportando el ciclo expansivo (especialmente de la FED), permite mantener cierto optimismo respecto a la reactivación a medio plazo de los mercados financieros.

Todo ello no impide un importante riesgo a la baja en las expectativas de crecimiento global. La falta de soluciones definitivas a los riesgos sistémicos que acechan a la economía global (proteccionismo comercial, Brexit, auge de gobiernos populistas) sigue minando poco a poco las expectativas empresariales y la inversión y provocando una creciente volatilidad en los mercados. Cualquier accidente macro vinculado a estos problemas (por ejemplo, una falta de acuerdo y escalada de hostilidades en el conflicto comercial USA-China o un Brexit duro) podría conducir a algunas de las principales economías mundiales a un escenario de recesión en pocos meses, dados los síntomas de agotamiento que denotan ya ciertas políticas de estímulo monetario (inyección de liquidez, rebaja de tipos, recompra de activos, etc.).

Resulta sintomático en este sentido el reciente llamamiento del BCE a los gobiernos de la zona Euro con mayor déficit y endeudamiento público para que complementen las propias políticas expansivas del BCE con planes de estímulo fiscal a escala doméstica. Una prueba palpable de que las políticas monetarias expansivas están perdiendo eficacia.

Los datos macro más recientes en USA han sido negativos, con el sector servicios desacelerándose por primera vez en mucho tiempo y el ritmo de creación de empleo cayendo a su nivel más lento desde julio de 2012 (pese a reducirse la tasa de desempleo al 3,5%, su nivel más bajo desde 1969).

Los países emergentes están perdiendo fuelle como motores del crecimiento global por los efectos colaterales del proteccionismo y por sus propios desajustes financieros internos. La guerra comercial está lastrando a la economía china, cuyo crecimiento actual es el más bajo de las 3 últimas décadas. El crecimiento en Brasil se mantiene débil, perjudicado por la debilidad de precio y demanda de algunos de sus principales mercados de commodities. India también se está viendo afectada por la debilidad del crédito al consumo, derivada de los problemas de solvencia de su sistema financiero.

Decisiones generales de inversión adoptadas

En este contexto de creciente incertidumbre, nos sentimos especialmente cómodos con nuestra cartera actual de participadas, compuesta por compañías globales (con exposición muy diversificada al riesgo macro), poco apalancadas financieramente (con flexibilidad para financiar crecimiento incluso en un escenario adverso) y que históricamente han salido fortalecidas de las crisis económicas globales (con ventajas estructurales que les permiten aprovecharse de las dificultades de sus competidores).

También nos sentimos cómodos con la elevada posición de caja con la que cerramos el tercer trimestre del año, equivalente al 19% del valor del Fondo (como consecuencia en gran medida de la reciente desinversión de nuestra participación en Parques Reunidos, tras la OPA realizada por el fondo de Private Equity EQT). Este exceso de liquidez (nuestra vocación a largo plazo es no tener más del 10% de posición de caja) nos permite afrontar mejor la volatilidad actual de los mercados y aprovechar posibles correcciones bursátiles para invertir en nuestras participadas a múltiplos atractivos (nuestra cartera actual cotiza a un atractivo múltiplo PER de 12x 2020E).

Al deterioro de expectativas macro y la incertidumbre política en los países Ibéricos, se añade un problema de falta de seguimiento y consiguiente caída en valoración de las compañías de pequeña y mediana capitalización respecto a las del resto de Europa, que no se deriva de factores macroeconómicos o políticos, sino regulatorios. El establecimiento a partir de 2019 de la nueva regulación europea de mercados financieros MIFID II ha traído consigo en el caso de los mercados bursátiles ibéricos una radical reducción de la cobertura de compañías de pequeña capitalización por parte de las casas de análisis (debido a la escasa rentabilidad y economías de escala de dichas casas de análisis y a la menor liquidez relativa de las compañías Small Cap Ibéricas). Todo esto está alejando a los inversores de los mercados ibéricos de forma indiscriminada e independientemente de la calidad intrínseca de los activos.

Sin embargo, y paradójicamente, esta situación representa una oportunidad sin precedentes para QMC III. El Fondo invierte a largo plazo en compañías globales, con muy baja exposición a la macro ibérica, pero que se pueden adquirir actualmente a múltiplos mucho más atractivos que los de sus competidores por estar cotizadas en mercados ibéricos, temporalmente alejadas del radar actual de grandes inversores institucionales.

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 aumentado en un 0.47%, el número de participes ha aumentado un 2.97% y la rentabilidad de la IIC ha sido de un -0.74%.

La cartera de la IIC muestra un VAR a dos semanas con un 95% de confianza del 5.20%.

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

Comisión de gestión:

Clase A: 0.44%
Clase A1: 0.39%
Clase B: 0.39%
Clase B1: 0.34%

Clase C: 0.34%
Clase C1: 0.30%
Clase E: 0.00%

Comisión de depósito:

Clase A: 0.03%
Clase A1: 0.03%
Clase B: 0.03%
Clase B1: 0.03%
Clase C: 0.03%

Clase C1: 0.03%

Clase E: 0.03%

Otros Gastos:

Clase A: 0.04%

Clase A1: 0.04%

Clase B: 0.04%

Clase B1: 0.04%

Clase C: 0.04%

Clase C1: 0.04%

Clase E: 0.04%

Total Ratio de gastos:

Clase A: 0.51%

Clase A1: 0.46%

Clase B: 0.46%

Clase B1: 0.41%

Clase C: 0.41%

Clase C1: 0.37%

Clase E: 0.07%

Rentabilidad del periodo:

Clase A: -1.20%

Clase A1: -1.15%

Clase B: -1.15%

Clase B1: -1.10%

Clase C: -1.10%

Clase C1: -1.07%

Clase E: -0.77%

Rentabilidad bruta del periodo:

Clase A: -0.69%

Clase A1: -0.69%

Clase B: -0.69%

Clase B1: -0.69%

Clase C: -0.69%

Clase C1: -0.70%

Clase E: -0.70%

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 el 3T de 2019, hemos vendido nuestra posición en Parques Reunidos, quedándonos con un total de 9 participadas.

Además, hemos incorporado una nueva posición estratégica, que comunicaremos en próximos informes una vez completemos el aumento de nuestra posición. Tras más de un año acompañando la evolución de esta compañía en un contexto coyuntural de inflación de costes de materias primas

y compresión de márgenes que está ahora revirtiéndose, hemos decidido incrementar esta posición semilla para que sea una posición estratégica. Es importante destacar que, tras varias reuniones fructíferas con el equipo gestor, hemos confirmado una relación constructiva en donde creemos que podemos aportar / ayudar en ciertos frentes de creación de

valor donde es posible mejorar.

b) Operativa de préstamo de valores.

NO APLICA

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

NO APLICA

d) Otra información sobre inversiones.

Analizando las principales participadas de la cartera, se observa como la práctica totalidad de las compañías estratégicas de nuestra cartera han contribuido a la revalorización del fondo en los primeros nueve meses del año y todas ellas han batido individualmente a nuestro índice de referencia Ibx Medium Cap.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

En los nueve primeros meses del año, el NAV del fondo se ha revalorizado un 8,9%, muy por encima del índice de referencia IBEX MC, que ha caído un -2,5%. Esta sobre rentabilidad alcanza ya un 15-20%, desde el nacimiento del fondo en Oct 2017: el NAV de QMC III ha tenido una revalorización del +4,6% frente al -9,9% del IBEX 35 y al -15,8% IBEX MC.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

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.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

En relación al derecho de voto y ejercicios de los mismos, el fondo no ha realizado ninguna operación con estas características.

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 4,5 miles de euros al mes.

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

NO APLICA

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

Los datos macro más recientes en USA han sido negativos, con el sector servicios desacelerándose por primera vez en mucho tiempo y el ritmo de creación de empleo cayendo a su nivel más lento desde julio de 2012 (pese a reducirse la tasa de desempleo al 3,5%, su nivel más bajo desde 1969).

Los países emergentes están perdiendo fuelle como motores del crecimiento global por los efectos colaterales del proteccionismo y por sus propios desajustes financieros internos. La guerra comercial está lastrando a la economía china, cuyo crecimiento actual es el más bajo de las 3 últimas décadas. El crecimiento en Brasil se mantiene débil, perjudicado por la debilidad de precio y demanda de algunos de sus principales mercados de commodities. India también se está viendo afectada por la debilidad del crédito al consumo, derivada de los problemas de solvencia de su sistema financiero.

Al deterioro de expectativas macro y la incertidumbre política en los países Ibéricos, se añade un problema de falta de seguimiento y consiguiente caída en valoración de las compañías de pequeña y mediana capitalización respecto a las del resto de Europa, que no se deriva de factores macroeconómicos o políticos, sino regulatorios. El establecimiento a partir de 2019 de la nueva regulación europea de mercados financieros MIFID II ha traído consigo en el caso de los mercados bursátiles ibéricos una radical reducción de la cobertura de compañías de pequeña capitalización por parte de las casas de análisis (debido a la escasa rentabilidad y economías de escala de dichas casas de análisis y a la menor liquidez relativa de las compañías Small Cap Ibéricas). Todo esto está alejando a los inversores de los mercados ibéricos de forma indiscriminada e independientemente de la calidad intrínseca de los activos.

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