

MURANO PATRIMONIO, FI

Nº Registro CNMV: 5030

Informe Semestral del Primer Semestre 2024

Gestora: ALANTRA WEALTH MANAGEMENT GESTION, SGIIC, S.A. **Depositario:** BANKINTER, S.A. **Auditor:** DELOITTE S.L.

Grupo Gestora: MUTUA MADRILEÑA **Grupo Depositario:** BANKINTER **Rating Depositario:** A+ (DBRS)

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

c/ Fortuny 6 28010 Madrid

Correo Electrónico

clienteswm@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: 01/07/2016

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional

Perfil de Riesgo: 4 en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: Se invierte un 50-100% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), del grupo o no de la Gestora. Se invierte, directa o indirectamente a través de IIC, hasta un 40% de la exposición total en renta variable y el resto en activos de Renta Fija Pública/Privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos). La exposición al riesgo divisa será de entre un 0-40% de la exposición total. Tanto en la inversión directa como indirecta, no hay predeterminación por tipo de emisor (público o privado), duración media de la cartera de renta fija, rating de emisiones/emisores (pudiendo estar toda la cartera invertida en baja calidad crediticia), capitalización bursátil, divisas, sectores económicos o países. La inversión en renta variable de baja capitalización y en renta fija de baja calidad crediticia puede influir negativamente en la liquidez del Fondo.

Los emisores de los activos y mercados en que cotizan serán fundamentalmente de la OCDE (preferentemente UE), pudiendo invertir hasta un 25% de la exposición total en emisores/mercados de países emergentes. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España. La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC.

Se podrá invertir hasta un máximo conjunto del 10% del patrimonio en activos que podrían introducir un mayor riesgo que el resto de las inversiones como consecuencia de sus características, entre otras, de liquidez, tipo de emisor o grado de protección al inversor. En concreto se podrá invertir en:- Acciones y activos de renta fija admitidos a negociación en cualquier mercado o sistema de negociación que no tenga características similares a los mercados oficiales españoles o que no estén sometidos a regulación, o dispongan de otros mecanismos que garanticen su liquidez al menos con la misma frecuencia con la que la IIC inversora atiende los reembolsos.- Acciones y participaciones, siempre que sean transmisibles, de entidades de capital riesgo reguladas o extranjeras siempre que sean similares, gestionadas o no por entidades del mismo grupo que la Sociedad Gestora.

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

	Periodo actual	Periodo anterior	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	0,34	0,20	0,34	0,73
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,58	2,82	2,58	2,09

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE A	11.077.049,94	12.414.222,65	577,00	624,00	EUR	0,00	0,00	10,00 Euros	NO
CLASE B	292.483,12	292.483,12	1,00	1,00	EUR	0,00	0,00		NO
CLASE C	3.130.203,58	3.683.850,94	79,00	87,00	EUR	0,00	0,00		NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
CLASE A	EUR	115.170	126.227	135.899	155.982
CLASE B	EUR	3.165	3.089	3.924	7.932
CLASE C	EUR	34.272	39.333	47.755	33.784

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
CLASE A	EUR	10,3971	10,1679	9,5673	10,5824
CLASE B	EUR	10,8197	10,5602	9,8967	10,9030
CLASE C	EUR	10,9489	10,6772	9,9894	10,9864

(*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A	al fondo	0,50	0,00	0,50	0,50	0,00	0,50	mixta	0,03	0,03	Patrimonio
CLASE B	al fondo	0,30	0,00	0,30	0,30	0,00	0,30	mixta	0,03	0,03	Patrimonio
CLASE C	al fondo	0,21	0,00	0,21	0,21	0,00	0,21	mixta	0,03	0,03	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Rentabilidad IIC	2,25	0,61	1,64	4,71	-0,79	6,28	-9,59	2,78	4,96

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,43	29-05-2024	-0,55	17-01-2024	-1,19	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,47	15-05-2024	0,47	15-05-2024	0,97	10-11-2022

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,13	3,36	2,88	3,65	3,43	3,19	4,35	2,18	1,87
Ibex-35	13,03	14,30	11,59	11,92	12,10	13,89	19,60	16,20	12,38
Letra Tesoro 1 año	0,46	0,36	0,54	0,43	0,44	2,98	0,85	0,19	0,16
BENCHMARK MURANO PATRIMONIO FI	5,23	5,10	5,36	5,57	5,90	6,22	10,84	5,04	2,45
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,40	3,40	3,41	3,42	3,46	3,42	3,48	2,44	1,82

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

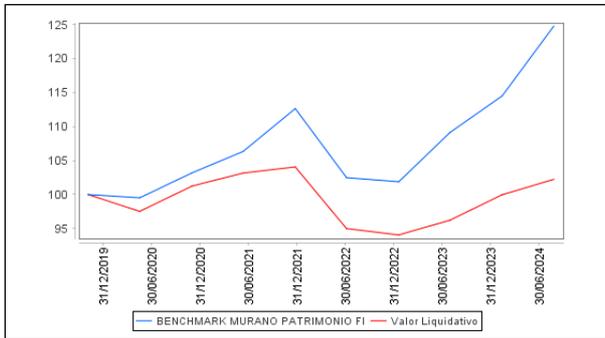
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	0,69	0,34	0,34	0,35	0,35	1,40	1,43	1,29	1,12

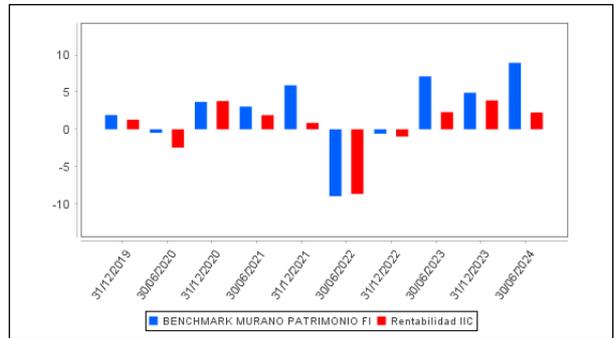
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y 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



A) Individual CLASE B .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Rentabilidad IIC	2,46	0,71	1,74	4,81	-0,69	6,70	-9,23	3,19	5,38

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,43	29-05-2024	-0,55	17-01-2024	-1,19	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,47	15-05-2024	0,47	15-05-2024	0,97	10-11-2022

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,14	3,36	2,88	3,65	3,43	3,20	4,35	2,18	1,87
Ibex-35	13,03	14,30	11,59	11,92	12,10	13,89	19,60	16,20	12,38
Letra Tesoro 1 año	0,46	0,36	0,54	0,43	0,44	2,98	0,85	0,19	0,16
BENCHMARK MURANO PATRIMONIO FI	5,23	5,10	5,36	5,57	5,90	6,22	10,84	5,04	2,45
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,37	3,37	3,38	3,38	3,43	3,38	3,45	2,41	1,72

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.

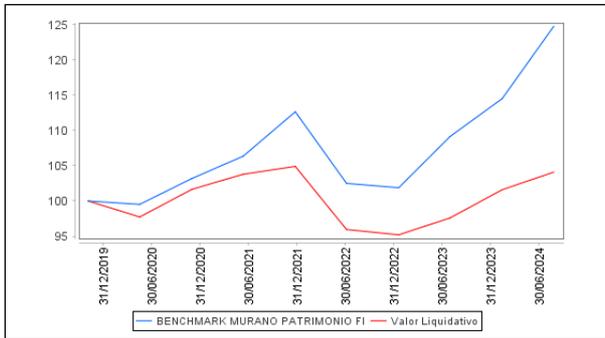
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	0,49	0,24	0,25	0,25	0,24	0,99	1,03	0,89	0,72

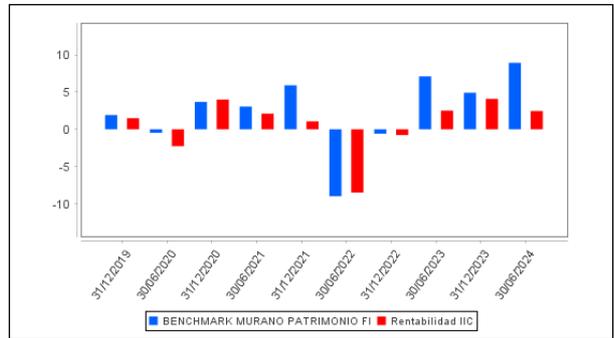
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y 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



A) Individual CLASE C .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Rentabilidad IIC	2,54	0,75	1,78	4,86	-0,65	6,89	-9,08	3,37	5,56

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,43	29-05-2024	-0,55	17-01-2024	-1,18	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,47	15-05-2024	0,47	15-05-2024	0,97	10-11-2022

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,14	3,36	2,88	3,65	3,43	3,20	4,35	2,18	1,87
Ibex-35	13,03	14,30	11,59	11,92	12,10	13,89	19,60	16,20	12,38
Letra Tesoro 1 año	0,46	0,36	0,54	0,43	0,44	2,98	0,85	0,19	0,16
BENCHMARK									
MURANO	5,23	5,10	5,36	5,57	5,90	6,22	10,84	5,04	2,45
PATRIMONIO FI									
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,35	3,35	3,37	3,37	3,41	3,37	3,43	2,44	1,86

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

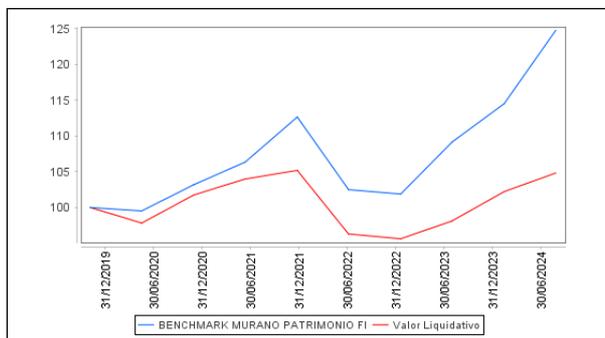
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	0,41	0,20	0,20	0,20	0,18	0,80	0,86	0,73	0,55

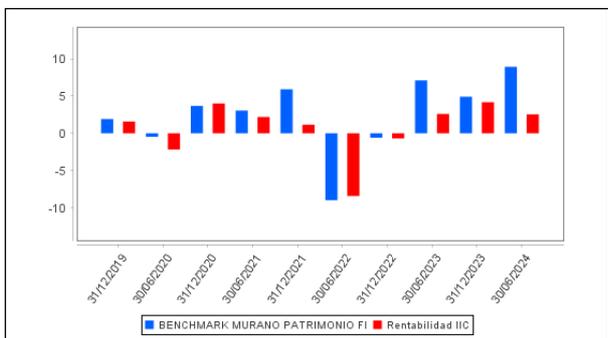
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y 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



B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	0	0	0
Renta Fija Internacional	0	0	0
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0
Renta Variable Mixta Internacional	158.335	683	2
Renta Variable Euro	0	0	0
Renta Variable Internacional	0	0	0
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	0	0	0
Global	118.753	443	6
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0
IIC que Replica un Índice	0	0	0

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
Total fondos	277.088	1.126	3,81

*Medias.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	140.759	92,24	153.312	90,91
* Cartera interior	34.776	22,79	46.478	27,56
* Cartera exterior	106.430	69,74	106.482	63,14
* Intereses de la cartera de inversión	-447	-0,29	353	0,21
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	10.977	7,19	16.659	9,88
(+/-) RESTO	871	0,57	-1.323	-0,78
TOTAL PATRIMONIO	152.607	100,00 %	168.649	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 periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	168.649	180.227	168.649	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-12,39	-10,42	-12,39	8,74
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,27	3,75	2,27	-44,70
(+) Rendimientos de gestión	2,77	4,24	2,77	-40,30
+ Intereses	0,09	0,21	0,09	-60,44
+ Dividendos	0,18	0,10	0,18	63,92
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,59	0,76	0,59	-29,11
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,03	0,15	1,03	512,72
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,89	0,34	-0,89	-341,56
± Resultado en IIC (realizados o no)	5,16	2,61	5,16	81,30
± Otros resultados	0,00	0,07	0,00	-99,91
± Otros rendimientos	-3,39	0,00	-3,39	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,50	-0,49	-0,50	-7,65
- Comisión de gestión	-0,43	-0,43	-0,43	-9,58
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,03	-8,77
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,01	-0,02	78,21
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-42,02
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,02	-0,02	-2,94
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-42,49
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	152.607	168.649	152.607	

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

3. Inversiones financieras

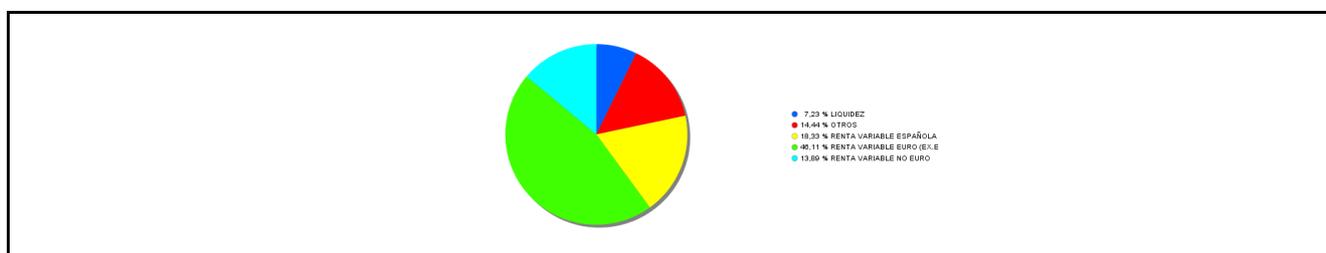
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	6.974	4,57	6.275	3,72
TOTAL RENTA FIJA	6.974	4,57	6.275	3,72
TOTAL RV COTIZADA	3.870	2,54	3.648	2,16
TOTAL RENTA VARIABLE	3.870	2,54	3.648	2,16
TOTAL IIC	23.936	15,69	36.561	21,68
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	34.780	22,79	46.484	27,56
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	15.381	10,08	16.695	9,90
TOTAL RENTA FIJA	15.381	10,08	16.695	9,90
TOTAL RV COTIZADA	6.301	4,13	7.125	4,23
TOTAL RENTA VARIABLE	6.301	4,13	7.125	4,23
TOTAL IIC	84.748	55,53	82.662	49,01
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	106.430	69,74	106.482	63,14
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	141.210	92,53	152.965	90,70

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
SUBYACENTE EURO/JPY	Compra Futuro SUBYACE NTE EURO/JPY 12500 0 Fisica	2.099	Objetivo concreto de rentabilidad
SUBYACENTE EURO/USD	Venta Futuro SUBYACE NTE EURO/USD 12500 0 Fisica	5.142	Objetivo concreto de rentabilidad
Total subyacente tipo de cambio		7241	
BUNDES OBLIGATION 2,1% 12/04/2029	Compra Futuro BUNDES O BLIGATION 2,1% 12/04/2029 100	12.100	Objetivo concreto de rentabilidad
BUNDES REPUBLIC DEUTSCHLAND 2,6% 15/08/2033	Compra Futuro BUNDES R EPUB. DEUTSCHLAND 2,6% 15/08/	5.200	Objetivo concreto de rentabilidad

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
US TREASURY N/B 4,375% 30/11/2028	Compra Futuro US TREASURY N/B 4,375% 30/11/2028 10	9.366	Objetivo concreto de rentabilidad
Total otros subyacentes		26666	
TOTAL OBLIGACIONES		33906	

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 aplicable.

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 como 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 otra 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. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

No aplicable.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. Situación de los mercados y evolución del fondo

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

Los mercados siguen muy pendientes de las decisiones de los bancos centrales en temas de política monetaria, y estos, a su vez, siguen mirando de reojo a la inflación antes de actuar. En general, los datos siguen apuntando hacia una caída gradual de la actividad económica, a medida que la creación de empleo se ralentiza y la confianza de los consumidores se retrae. Y el mercado sigue descontando un aterrizaje suave, escenario en el que creceríamos a tasas más bajas, pero sin entrar en recesión. La inflación, que parecía haberse estancado en niveles del 3%, también empieza a aflojar, y esto debería aumentar el margen de confianza de los bancos centrales de cara a futuras bajadas de tipos con las que dar soporte a la economía. El BCE ya ha hecho la primera y se espera que, como la Fed, haga dos más durante el año.

Este contexto de crecimiento menor y baja inflación, que sería muy favorable para los mercados porque permitiría unos tipos de interés algo más bajos, tiene un contrapunto en la creciente preocupación por la estabilidad fiscal. Como hemos visto en Francia, pero también en México o Brasil, los mercados de bonos no reaccionan muy bien ante giros populistas que puedan llevar a una percepción de menor disciplina fiscal.

Quizás el caso más preocupante sea el de Estados Unidos por su trascendencia para el resto de los mercados. Tras años de fuerte expansión del déficit, las cuentas públicas de ese país han entrado en una trayectoria bastante preocupante. La Oficina de Presupuesto del Congreso (órgano no partidista), aumentó en junio su estimación para el déficit de 2024 (el año fiscal termina en septiembre) de un 5,3% del PIB a 6,7% (doblando la media de 3,3% en los últimos 50 años), cerca de 1,9 trillones de dólares. En comparación, los países de la Unión Europea tienen como directriz mantener los déficits en un 3% o menos. De cara al futuro, las previsiones para 2034 no apuntan hacia una mejoría de la situación fiscal de EE.UU. si no se cambian las políticas vigentes. Para dentro de 10 años, esperan que el déficit se haya mantenido en torno al 6,9% y que la deuda pública pase del 99% de 2024 al 122%, un máximo histórico. Destaca el impacto de los costes financieros (al alza por la deuda creciente y los tipos más altos), que esperan que a partir de 2025 sobrepasen incluso al gasto en defensa, alcanzando en 2034 niveles del 4,1% del PIB, máximos desde 1940. Por su parte, el FMI también instó a EE.UU. a abordar urgentemente este problema y pronostica que, con las actuales políticas de gasto, la deuda del gobierno superará el 140% del PIB en 2032. Por tanto, sea quien sea, el próximo inquilino de la Casa Blanca va a tener que acometer un fuerte recorte de gasto o aumento de la recaudación que permita cuadrar las cuentas. Pero ambas son medidas impopulares y ninguno de los dos candidatos a la presidencia parece muy dispuesto a ello.

Las bolsas mundiales acumulan en lo que llevamos de año ganancias del entorno del 12% lideradas por los grandes índices americanos, el S&P 500 y el Nasdaq 100, que ganan un 15% y un 17%, respectivamente. También es destacable el buen comportamiento de la bolsa japonesa que se revaloriza un 18% favorecida por la depreciación del yen. El Eurostoxx 50 y el IBEX35 se quedan algo por detrás, con ganancias del 11%. A la cola de los mercados tenemos a los índices de compañías de pequeña capitalización, como el Russell 2000, y a las bolsas chinas y francesa, que no superan el 2%.

Uno de los aspectos más llamativos del comportamiento de las bolsas en los últimos trimestres es la alta concentración de los retornos. Las seis mayores compañías del mundo por capitalización, Microsoft, Apple, Nvidia, Alphabet, Amazon y Meta, que colectivamente representan ya más del 20% del valor de la bolsa mundial, explican el 50% de su rentabilidad en lo que va de año. Solo Nvidia, que se ha revalorizado un 150% en el periodo, aporta una cuarta parte del resultado total. Excluyendo a estas 'Seis Magníficas', a alguna otra tecnológica que también se está beneficiando del boom de la inteligencia artificial (como Broadcom o ASML), y a un par de farmacéuticas (Eli Lilly y Novo Nordisk), que parecen haber encontrado la solución mágica para el tratamiento de la obesidad, los resultados son bastante más modestos y pintan un panorama muy distinto. De hecho, la rentabilidad media de los valores que constituyen el MSCI World es de solo un 2,68%.

Por el lado de la renta fija, cabe destacar la divergencia de comportamiento entre la deuda pública y la deuda privada. La primera cierra el trimestre con ligeras pérdidas, consecuencia del repunte en los tipos de interés que venimos experimentando desde comienzos de año.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el primer semestre del año, nuestra visión no ha cambiado mucho a nivel estratégico. En renta variable comenzábamos el año con cautela y por lo tanto por debajo de la neutralidad por la valoración tan exigente, buscando sectores y nichos de mercado con más atractivo. De esta forma incrementamos algo nuestra posición en Emergentes asiáticos, implementamos una apuesta por SMALL CAPS y manteníamos la parte de renta variable más penalizada por los

tipos altos. Pero todo ello combinando negocios de calidad. Y en Renta Fija, a lo largo del año hemos ido incrementando la duración de forma estratégica. Hemos reducido algo el peso del crédito, aunque sigue siendo el core de nuestras carteras y nos situamos en la parte media de la curva, prescindiendo de la más larga.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 23% MSCI World, 52%EFFAS Euro Government 1-10 años y 25% EoniaCapitalizado a 7 días, con un objetivo de volatilidad máximo inferior al 10% anual.

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 9.51% el número de participes ha disminuido un 7.72% y la rentabilidad de la IIC ha sido de un 2.80%.

La cartera de la IIC muestra un VAR a un mes con un intervalo del 95% de confianza del 1.74%.

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

Comisión de gestión: Clase A: 0.498% Clase B: 0.298% Clase C: 0.214%

Comisión de Depositaria: Clase A: 0.034% Clase B: 0.034% Clase C: 0.034%

Gastos indirectos: Clase A: 0.141% Clase B: 0.141% Clase C: 0.141%

Otros Gastos: Clase A: 0.016% Clase B: 0.016% Clase C: 0.016%

Total Ratio Gastos: Clase A: 0.689% Clase B: 0.490% Clase C: 0.406%

Rentabilidad de la IIC: Clase A: 2.25% Clase B: 2.46% Clase C: 2.54%

Rentabilidad bruta del periodo: Clase A: 2.94% Clase B: 2.95% Clase C: 2.95%

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

No aplicable

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Este semestre hemos seguido subiendo la duración de la renta fija llegando a la neutralidad. Hemos quitado algo de peso en crédito sustituyéndolo por deuda gubernamental, centrándonos en la parte media de la curva. Y en renta variable la exposición ha subido algo gracias al buen desempeño que ha tenido, es decir, sin compras, ha sido su revalorización. Hemos incorporado temáticas de renta variable con valoraciones más atractivas como SMALL CAPS, INFRASTRUCTURAS o incrementado otras como la parte de EMERGENTES.

En un semestre en el que casi todos los activos lo hacen bien tenemos que los detractores del Fondo han sido en la parte de Renta Fija la parte de gobiernos que no consigue arrojar rentabilidades positivas, que se percibe en el LYXOR EUROGOV 3-5 que cae un 0,97% o el SPDR BBG EURO AGGREGATE BOND con una caída del 2,34%. Y en Renta Variable, aunque no en negativo, nos resta rentabilidad respecto al índice, la apuesta por China a través del X Tracker CSI 300 (+3.32% en el año) y temáticas que no han empezado a funcionar como el M&G GLOBAL LISTED INFRASTRUCTURE que sube 0.46% desde compra. También hemos tenido detrimento de rentabilidad en el fondo de RUFFER que cierra el semestre con una rentabilidad del -1,21%.

En cambio destacan en comportamiento el mercado americano con el X TRACKER S&P500 con un a+15.68% o la apuesta por el sector farmacéutico implementado en un ETF y el Fondo AB SICAV INTERNATIONAL HEALTHCARE que suben más de un 15% y casi un 12% respectivamente. En acciones en directo, muy buen desempeño de la banca en general y de la parte tecnológica como ASML que sube un 45%. Sin embargo, mal las acciones más relacionadas con el long duration como CARL ZEISS (-33%), ACCIONA ENERGIA (-31%) Y COLONIAL (-17%)

b) Operativa de préstamo de valores.

No aplica

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Existen al cierre del periodo posiciones de compra de contratos de futuros EUREX 10YR BUND; EURO BOBL; I.M.M.

DOLAR EURO; CBOT 5 YEAR TREAS. NOTE. También hay ventas de futuros EURO/JAPANESE YEN; con la finalidad de cobertura de divisa y de inversión en renta variable, siempre dentro de los límites establecidos, y teniendo la finalidad de minimizar los riesgos inherentes a las inversiones realizadas.

d) Otra información sobre inversiones.

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

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

No aplica.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

No aplica.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

En relación al derecho de voto y ejercicios de los mismos, la IIC no ha realizado ninguna operación con estas características. Alantra Wealth Management Gestión, SGIIC, S.A. cuenta con una política escrita en relación al ejercicio de los derechos de voto de las IIC que gestiona. Dicha política establece que Alantra Wealth Management Gestión, 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 las IIC gestionadas, de manera individual o conjuntamente, mantengan una participación superior al 1% del capital social de la compañía, y dicha participación tenga una antigüedad superior a un año. En caso de que las IIC gestionadas no cuenten con la referida participación, la política de Alantra Wealth Management Gestión, SGIIC, S.A. es delegar el voto en el depositario de la IIC.

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.

No aplica.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No aplica.

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Con una previsión de crecimiento económico global positivo y una inflación bajando hacia el objetivo del 2% en EE.UU. y Europa, nos dirigimos hacia un entorno de tipos de interés normalizados (entorno 2/3% Zona Euro / EE.UU.). En este escenario de inversión, con las actuales valoraciones, la renta fija mantiene el atractivo relativo frente a la renta variable: la renta fija global (IG, BBB) ofrece la misma tir que la renta variable de países desarrollados (earning yield). Por ello, de manera estratégica, mantenemos un posicionamiento sobre ponderando la renta fija con duraciones en el rango de la neutralidad y mantendremos una ligera infra ponderación en bolsa.

La normalización de los tipos de interés que hemos vivido desde 2022 ha cambiado de manera totalmente el panorama de la renta fija. Aunque no podemos descartar nuevos aumentos de tipos o repuntes en las primas de riesgo, lo cierto es que las expectativas de rentabilidad de la renta fija hoy son mucho mejores de lo que lo han sido en media durante la última década, tanto en términos nominales como reales (ajustando por inflación). Hoy podemos construir una cartera de renta fija diversificada y de alta calidad crediticia a cinco años en euros con una rentabilidad cercana al 3,80%. Teniendo en cuenta que las expectativas de inflación a ese plazo rondan el 2,5%, la rentabilidad esperada anual, en términos reales, se acerca al 1,3%. Además, partiendo de un 3,80% de rentabilidad implícita, la probabilidad de perder dinero en el corto plazo se reduce considerablemente.

En renta fija mantenemos el core de la inversión en el segmento de mayor calidad crediticia, sin perder de vista la evolución

de los spreads. En cuanto a la duración, la mantenemos en nuestro objetivo de neutralidad (3,5 años). La todavía inversión de la curva de tipos de interés junto con la incertidumbre al respecto de la velocidad y magnitud de las bajadas de tipos de interés, nos llevan por el momento a no subir la duración más. En términos absolutos, la expectativa de rentabilidad a medio/largo plazo de los índices de renta variable se sitúa en el rango bajo de su serie histórica de largo plazo, consecuencia de los niveles de valoración actuales, sobre todo en el mercado norteamericano (S&P500). Al mismo tiempo, los beneficios empresariales esperados por el consenso de mercado se sitúan en niveles de nuevos máximos históricos, con el protagonismo del reducido conjunto de las hoy denominadas 7 magníficas, cuyas previsiones podemos encuadrar bajo el título de 'priced for perfection?'. Preferencia por diversificación en un momento de máxima concentración de los índices y negocios de calidad, donde priman balances saneados y métricas de rentabilidad de los fundamentales por encima de las medias del mercado.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES02136790F4 - Obligaciones BANKINTER SA 1,250 2027-06-23	EUR	875	0,57	868	0,51
ES0205046008 - Obligaciones AENA SA 4,250 2030-10-13	EUR	519	0,34	532	0,32
ES0280907017 - Obligaciones UNICAJA BANCO SA 2,875 2024-11-13	EUR	300	0,20	294	0,17
ES0813211028 - Obligaciones BANCO BILBAO VIZCAYA 1,500 2026-01	EUR	966	0,63	978	0,58
ES0840609004 - Obligaciones CAIXABANK SA 1,687 2024-06-13	EUR	0	0,00	1.974	1,17
ES0244251015 - Obligaciones BERCAJA BANCO SA 2,750 2025-07-23	EUR	489	0,32	481	0,28
ES0844251019 - Obligaciones BERCAJA BANCO SA 2,281 2048-07-25	EUR	1.054	0,69	1.041	0,62
ES0200002113 - Obligaciones ADIF ALTA VELOCIDAD 3,650 2034-04-	EUR	2.664	1,75	0	0,00
ES0380907065 - Bonos UNICAJA BANCO SA 7,250 2026-11-15	EUR	106	0,07	106	0,06
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		6.974	4,57	6.275	3,72
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		6.974	4,57	6.275	3,72
TOTAL RENTA FIJA		6.974	4,57	6.275	3,72
ES0173516115 - Acciones REPSOL SA	EUR	330	0,22	0	0,00
ES0105025003 - Acciones MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	EUR	381	0,25	368	0,22
ES0139140174 - Acciones INMOBILIARIA COLONIAL, S.A.	EUR	165	0,11	199	0,12
ES0130670112 - Acciones ENDESA SA	EUR	254	0,17	0	0,00
ES0105066007 - Acciones CELLNEX SA	EUR	0	0,00	245	0,15
ES0105079000 - Acciones GREENERGY RENOVABLES	EUR	351	0,23	357	0,21
ES0113679137 - Acciones BANKINTER SA	EUR	396	0,26	301	0,18
ES0113900J37 - Acciones SANTANDER ASSET MANAGEMENT SGI	EUR	372	0,24	324	0,19
ES0165386014 - Acciones SOLARIA ENERGIA Y MEDIO AMB	EUR	0	0,00	374	0,22
ES0109067019 - Acciones AMADEUS GLOBAL TRAVEL DISTR	EUR	263	0,17	275	0,16
ES0148396007 - Acciones INDITEX	EUR	514	0,34	437	0,26
ES0105022000 - Acciones APPLUS SERVICES SA	EUR	0	0,00	365	0,22
ES0105563003 - Acciones CORP ACCIONA ENERGIAS RENOVA	EUR	596	0,39	402	0,24
ES0173093024 - Acciones RED ELECTRICA DE ESPAÑA SA	EUR	249	0,16	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		3.870	2,54	3.648	2,16
TOTAL RENTA VARIABLE		3.870	2,54	3.648	2,16
ES0165237019 - Participaciones MUTUACTIVOS SAU SGIIC	EUR	12.640	8,28	25.565	15,16
ES0131368013 - Participaciones MUTUACTIVOS SAU SGIIC	EUR	11.296	7,40	10.996	6,52
TOTAL IIC		23.936	15,69	36.561	21,68
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		34.780	22,79	46.484	27,56
US912797JN80 - Letras ESTADOS UNIDOS DE AM 6,000 2024-04-16	USD	0	0,00	5.798	3,44
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	5.798	3,44
XS2788614498 - Bonos AMADEUS GLOBAL TRAVE 3,500 2029-03-21	EUR	796	0,52	0	0,00
XS2592628791 - Obligaciones NATWEST GROUP 5,763 2028-11-28	EUR	838	0,55	845	0,50
FR0014002PC4 - Obligaciones TIKEHAU CAPITAL SCS 1,625 2029-03-	EUR	706	0,46	0	0,00
BE0002638196 - Obligaciones KBC GROUP NV 2,375 2024-03-05	EUR	0	0,00	971	0,58
XS2684826014 - Obligaciones BAYER AG 6,625 2028-09-25	EUR	912	0,60	918	0,54
DE000A30VQA4 - Bonos VONOVIA SE 4,750 2027-05-23	EUR	822	0,54	0	0,00
FR0013367612 - Obligaciones ELECTRICITE DE FRANC 4,000 2024-07	EUR	1.947	1,28	999	0,59
US808513BD67 - Obligaciones CHARLES SCHAWAB CO 1,343 2025-06-0	USD	185	0,12	179	0,11
USF1067PAD80 - Obligaciones BNP PARIBAS SECURITI 4,625 2027-11	USD	796	0,52	775	0,46
XS2114413565 - Obligaciones AT&T CORP 2,875 2025-05-01	EUR	273	0,18	270	0,16
XS1888179477 - Obligaciones VODAFONE GROUP PLC 3,100 2027-01-0	EUR	0	0,00	422	0,25
XS2056697951 - Obligaciones AIB GROUP PLC 2,625 2024-10-09	EUR	944	0,62	957	0,57
XS2363203089 - Obligaciones PROSUS NV 1,985 2033-07-13	EUR	158	0,10	149	0,09
XS1951220596 - Obligaciones BANKIA SA 3,750 2024-02-15	EUR	0	0,00	820	0,49
XS2385393405 - Obligaciones CELLNEX TELECOM SA 1,000 2027-09-1	EUR	734	0,48	0	0,00
XS2598746290 - Obligaciones ANGLO AMERICAN CAPIT 4,500 2028-09	EUR	818	0,54	0	0,00
XS2080767010 - Obligaciones AIB GROUP PLC 1,875 2024-11-19	EUR	181	0,12	178	0,11
XS2723860990 - Obligaciones NORDEA BANK ABP 4,875 2034-11-23	EUR	620	0,41	624	0,37
XS2406737036 - Obligaciones GAS NATURAL SDG SA 2,374 2050-02-2	EUR	382	0,25	367	0,22
XS2353073161 - Obligaciones POSTE ITALIANE SPA 2,625 2029-06-2	EUR	352	0,23	330	0,20
XS1327504087 - Obligaciones ATLANTIA SPA 1,750 2026-06-26	EUR	187	0,12	186	0,11
XS2202900424 - Obligaciones COOPERATIEVE RABOBAN 2,187 2029-06	EUR	915	0,60	916	0,54

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2630417124 - Obligaciones CAIXABANK SA 6,125 2029-05-30	EUR	849	0,56	0	0,00
XS2320533131 - Obligaciones REPSOL INTERNATIONAL 2,500 2027-01	EUR	193	0,13	189	0,11
XS2199369070 - Obligaciones BANKINTER SA 0,000 2026-10-17	EUR	801	0,53	802	0,48
XS2131567138 - Obligaciones ABN AMRO BANK NV 0,000 2025-09-22	EUR	972	0,64	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		15.381	10,08	10.896	6,46
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		15.381	10,08	16.695	9,90
TOTAL RENTA FIJA		15.381	10,08	16.695	9,90
GB00BM8PJY71 - Acciones NATWEST GROUP	GBP	0	0,00	335	0,20
GB00BP6MXD84 - Acciones ROYAL DUTCH SHELL PLC	EUR	0	0,00	315	0,19
DE000SHL1006 - Acciones SIEMENS HEALTHINEERS AG	EUR	431	0,28	422	0,25
DE0008402215 - Acciones HANNOVER RUECK SE	EUR	303	0,20	277	0,16
NL0000009082 - Acciones KONINKLIJKE KPN NV	EUR	0	0,00	472	0,28
NL0000009165 - Acciones HEINEKEN NV	EUR	312	0,20	0	0,00
DE0005313704 - Acciones CARL ZEISS MEDITEC AG	EUR	130	0,08	195	0,12
FI0009014575 - Acciones METSO OUTOTEC	EUR	375	0,25	348	0,21
FR0000120321 - Acciones L OREAL SA	EUR	505	0,33	555	0,33
DE0006231004 - Acciones INFINEON TECHNOLOGIES	EUR	244	0,16	0	0,00
FR0000124141 - Acciones VEOLIA ENVIRONNEMENT SA	EUR	0	0,00	195	0,12
IT0003128367 - Acciones ENEL SPA	EUR	243	0,16	252	0,15
CH0012032048 - Acciones ROCHE HOLDING AG-GENUSSS	CHF	272	0,18	276	0,16
FR0000121014 - Acciones LVMH SE	EUR	191	0,12	196	0,12
NL0010273215 - Acciones ASM LITHOGRAPHY HOLDING NV	EUR	775	0,51	736	0,44
CH0038863350 - Acciones NESTLE SA	CHF	205	0,13	226	0,13
IT0000072618 - Acciones INTESA SANPAOLO SPA	EUR	373	0,24	499	0,30
FR0000131104 - Acciones BNP PARIBAS SECURITIES	EUR	357	0,23	376	0,22
GB0007980591 - Acciones BRITISH PETROLEUM PLC	GBP	449	0,29	430	0,26
DE0008404005 - Acciones ALLIANZ SE	EUR	259	0,17	241	0,14
DE000BASF111 - Acciones BASF AG	EUR	349	0,23	376	0,22
CH0009002962 - Acciones BARRY CALLEBAUT AG-REG	CHF	228	0,15	229	0,14
CH0012255151 - Acciones S.M.H.N. AG-REGISTERED	CHF	301	0,20	174	0,10
TOTAL RV COTIZADA		6.301	4,13	7.125	4,23
TOTAL RENTA VARIABLE		6.301	4,13	7.125	4,23
LU0248173857 - Participaciones SCHRODER INVESTMENT MANAGEMENT	EUR	1.843	1,21	2.080	1,23
LU1665238009 - Participaciones M&G LUXEMBOURG S.A.	EUR	1.859	1,22	0	0,00
LU0779800910 - Participaciones DEUTSCHE BANK AG ETF	EUR	495	0,32	479	0,28
LU0490618542 - Participaciones DEUTSCHE BANK AG ETF	USD	7.480	4,90	8.204	4,86
DE0002635307 - Participaciones ISHARES	EUR	0	0,00	1.547	0,92
IE00B4ND3602 - Participaciones ISHARES	USD	8.209	5,38	0	0,00
LU0226954369 - Participaciones ROBECO	USD	0	0,00	1.747	1,04
IE00BDFK1573 - Participaciones ISHARES	EUR	5.827	3,82	5.794	3,44
IE00BDZVH966 - Participaciones ISHARES	EUR	0	0,00	4.170	2,47
IE00BDZK57 - Participaciones PRINCIPAL GLOBAL INVESTORS LTD	EUR	0	0,00	3.072	1,82
IE00BFZMJT78 - Participaciones NEUBERGER BERMAN EUROPE LTD	EUR	13.359	8,75	7.008	4,16
IE00BF4RFH31 - Participaciones ISHARES	USD	1.767	1,16	0	0,00
IE00BYW5Q809 - Participaciones GGG Global UCITS ICAV	EUR	2.463	1,61	0	0,00
IE00B02KXH56 - Participaciones ISHARES	EUR	557	0,37	503	0,30
IE00B4L5YC18 - Participaciones ISHARES	EUR	0	0,00	2.202	1,31
IE00B41RYL63 - Participaciones STATE STREET GLOBAL ADVISORS	EUR	2.607	1,71	2.669	1,58
IE00B7WC3B40 - Participaciones BMO GLOBAL ASSET MANAGEMENT	EUR	2.734	1,79	2.674	1,59
LU0302447452 - Participaciones SCHRODER INVESTMENT MANAGEMENT	EUR	0	0,00	1.673	0,99
LU2303826890 - Participaciones FRANKLIN TEMPLETON INVESTMENT	EUR	0	0,00	1.030	0,61
LU0321462870 - Participaciones DEUTSCHE BANK AG ETF	EUR	1.790	1,17	1.769	1,05
LU0622664224 - Participaciones ROBECO	EUR	6.637	4,35	6.441	3,82
LU1834986900 - Participaciones LYXOR ETF	EUR	268	0,18	233	0,14
LU0638557669 - Participaciones Ruffer Sicav/Luxembourg	EUR	2.605	1,71	5.273	3,13
LU1650488494 - Participaciones LYXOR ETF	EUR	16.474	10,80	12.609	7,48
LU0251855366 - Participaciones ALLIANCE BERNSTEIN	EUR	1.217	0,80	1.088	0,65
LU0853555893 - Participaciones JUPITER JGF DY B FD-I EUR A	EUR	4.401	2,88	4.421	2,62
LU0360482987 - Participaciones MORGAN STANLEY INVESTMENT MANA	USD	2.159	1,41	2.034	1,21
LU0174544550 - Participaciones DEGROOF PETERCAM AM	EUR	0	0,00	3.939	2,34
TOTAL IIC		84.748	55,53	82.662	49,01
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		106.430	69,74	106.482	63,14
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		141.210	92,53	152.965	90,70

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)

No aplicable.