

MURANO PATRIMONIO, FI

Nº Registro CNMV: 5030

Informe Semestral del Primer Semestre 2023

Gestora: 1) ALANTRA WEALTH MANAGEMENT GESTION, SGIIC, S.A. **Depositario:** BANKINTER, S.A.

Auditor: DELOITTE S.L.

Grupo Gestora: **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	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,52	0,04	0,52	0,40
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,35	0,40	1,35	0,06

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	13.684.795,06	14.204.496,92	676,00	685,00	EUR	0,00	0,00	10,00 Euros	NO
CLASE B	292.483,12	396.491,14	1,00	2,00	EUR	0,00	0,00		NO
CLASE C	4.225.981,54	4.780.508,01	92,00	89,00	EUR	0,00	0,00		NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
CLASE A	EUR	133.948	135.899	155.982	132.811
CLASE B	EUR	2.967	3.924	7.932	3.595
CLASE C	EUR	43.311	47.755	33.784	27.969

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
CLASE A	EUR	9,7881	9,5673	10,5824	10,2961
CLASE B	EUR	10,1452	9,8967	10,9030	10,5657
CLASE C	EUR	10,2489	9,9894	10,9864	10,6286

(*)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	al fondo	0,50		0,50	0,50		0,50	patrimonio	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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Rentabilidad IIC	2,31	0,62	1,68	1,64	-2,58	-9,59	2,78	1,24	-5,94

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,26	24-05-2023	-0,54	20-03-2023	-3,15	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,26	03-04-2023	0,50	02-02-2023	1,96	24-03-2020

(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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,76	2,11	3,41	4,28	4,68	4,35	2,18	6,38	3,07
Ibex-35	15,58	10,77	19,19	15,33	16,38	19,60	16,20	34,14	13,66
Letra Tesoro 1 año	4,21	5,72	1,87	0,83	1,14	0,85	0,19	0,39	0,30
BENCHMARK MURANO PATRIMONIO FI	6,59	5,80	7,32	9,95	9,67	10,81	5,04	7,04	3,04
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,43	3,43	3,48	3,48	3,39	3,48	2,44	2,65	1,93

(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.

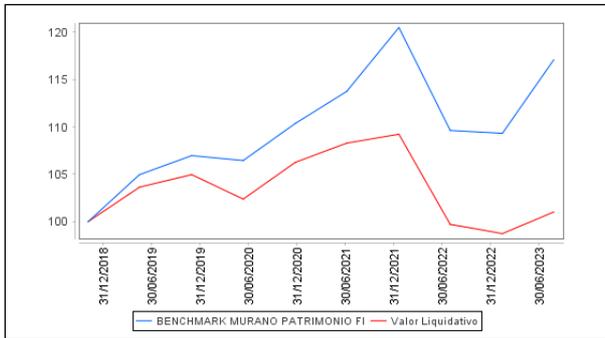
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	0,70	0,35	0,35	0,36	0,36	1,43	1,29	1,38	1,62

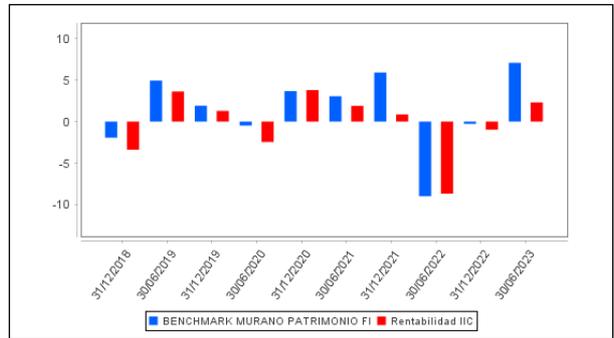
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Rentabilidad IIC	2,51	0,72	1,78	1,75	-2,48	-9,23	3,19	1,64	-5,58

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,26	24-05-2023	-0,54	20-03-2023	-3,15	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,27	03-04-2023	0,50	02-02-2023	1,96	24-03-2020

(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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,76	2,11	3,40	4,26	4,68	4,35	2,18	6,38	3,07
Ibex-35	15,58	10,77	19,19	15,33	16,38	19,60	16,20	34,14	13,66
Letra Tesoro 1 año	4,21	5,72	1,87	0,83	1,14	0,85	0,19	0,39	0,30
BENCHMARK									
MURANO	6,59	5,80	7,32	9,95	9,67	10,81	5,04	7,04	3,04
PATRIMONIO FI									
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,40	3,40	3,45	3,45	3,36	3,45	2,41	2,58	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.

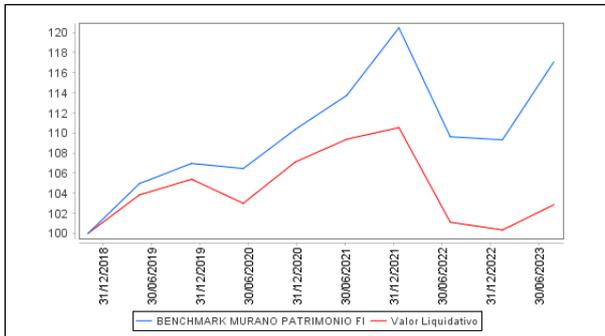
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	0,50	0,25	0,25	0,25	0,26	1,03	0,89	0,98	1,22

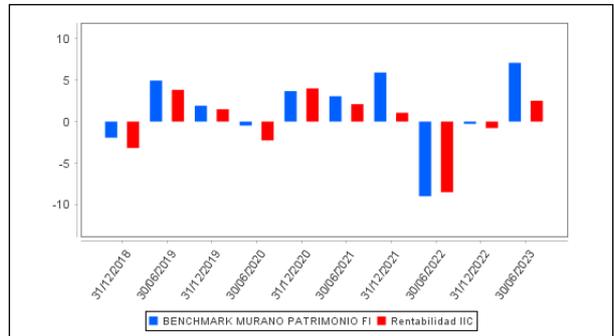
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Rentabilidad IIC	2,60	0,76	1,82	1,79	-2,44	-9,08	3,37	1,75	-5,40

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,26	24-05-2023	-0,54	20-03-2023	-3,15	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,27	03-04-2023	0,50	02-02-2023	1,96	24-03-2020

(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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,76	2,12	3,40	4,26	4,67	4,35	2,18	6,37	3,07
Ibex-35	15,58	10,77	19,19	15,33	16,38	19,60	16,20	34,14	13,66
Letra Tesoro 1 año	4,21	5,72	1,87	0,83	1,14	0,85	0,19	0,39	0,30
BENCHMARK									
MURANO	6,59	5,80	7,32	9,95	9,67	10,81	5,04	7,04	3,04
PATRIMONIO FI									
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,38	3,38	3,43	3,43	3,34	3,43	2,44	2,77	2,03

(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.

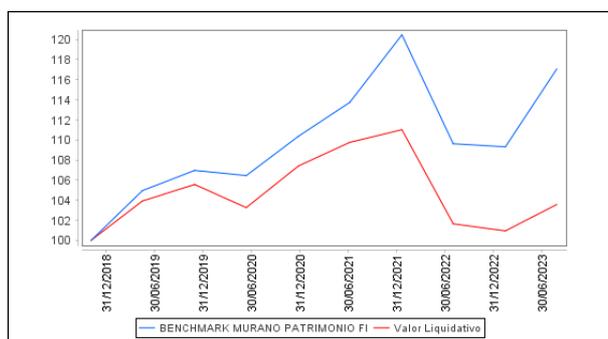
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	0,42	0,20	0,21	0,21	0,21	0,86	0,73	0,82	1,05

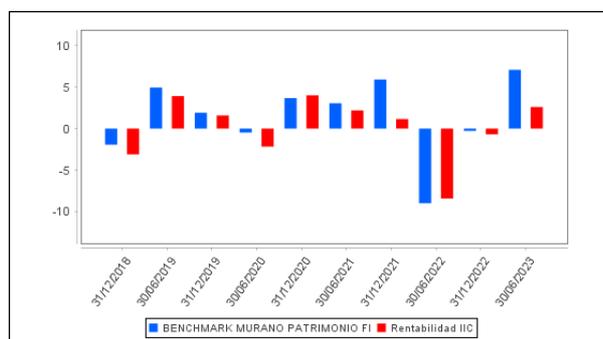
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC 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	185.385	775	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	102.755	364	7
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	288.139	1.139	3,91

*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	172.181	95,54	182.548	97,32
* Cartera interior	56.372	31,28	69.213	36,90
* Cartera exterior	115.520	64,10	113.211	60,35
* Intereses de la cartera de inversión	290	0,16	124	0,07
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	8.527	4,73	4.697	2,50
(+/-) RESTO	-481	-0,27	332	0,18
TOTAL PATRIMONIO	180.227	100,00 %	187.577	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)	187.577	175.659	187.577	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-6,35	7,29	-6,35	-185,16
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,39	-1,00	2,39	-332,71
(+) Rendimientos de gestión	2,87	-0,51	2,87	-645,77
+ Intereses	0,08	0,02	0,08	427,38
+ Dividendos	0,18	0,12	0,18	46,33
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,37	0,14	-0,37	-356,40
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,18	0,26	1,18	350,46
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,13	-0,25	-0,13	-48,50
± Resultado en IIC (realizados o no)	-2,45	-0,79	-2,45	203,76
± Otros resultados	-0,03	-0,01	-0,03	234,76
± Otros rendimientos	4,41	0,00	4,41	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,48	-0,49	-0,48	-1,65
- Comisión de gestión	-0,42	-0,43	-0,42	-4,41
- Comisión de depositario	-0,03	-0,04	-0,03	-7,12
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	5,21
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-42,51
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,01	-0,02	279,61
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ 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)	180.227	187.577	180.227	

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

3. Inversiones financieras

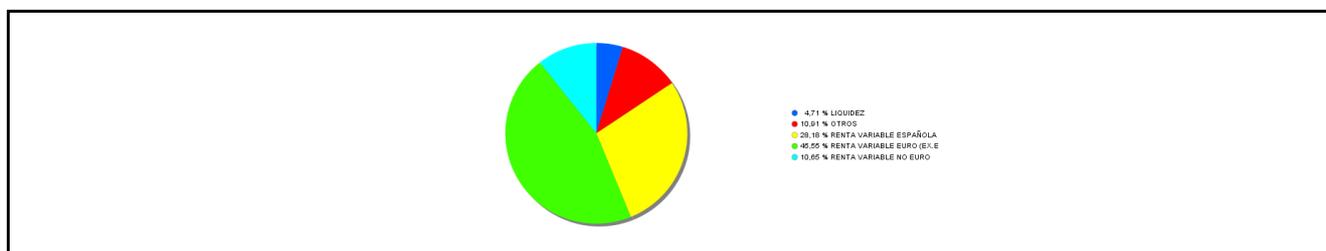
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	5.448	3,02	1.604	0,86
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	2.997	1,60
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	9.400	5,01
TOTAL RENTA FIJA	5.448	3,02	14.001	7,46
TOTAL RV COTIZADA	3.536	1,96	3.123	1,67
TOTAL RENTA VARIABLE	3.536	1,96	3.123	1,67
TOTAL IIC	47.386	26,29	52.089	27,77
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	56.371	31,28	69.213	36,90
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	13.977	7,76	9.276	4,95
TOTAL RENTA FIJA	13.977	7,76	9.276	4,95
TOTAL RV COTIZADA	7.936	4,40	8.705	4,64
TOTAL RENTA VARIABLE	7.936	4,40	8.705	4,64
TOTAL IIC	93.597	51,93	95.110	50,70
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	115.510	64,09	113.092	60,29
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	171.881	95,37	182.305	97,19

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
EURO STOXX 50	Compra Opcion EURO STOXX 50 10 Fisica	1.760	Objetivo concreto de rentabilidad
FUTURO S&P500 EMINI FUT SEP23 ESU3	Compra Opcion FUTURO S&P500 EMINI FUT SEP23 ESU3	1.808	Objetivo concreto de rentabilidad
Total subyacente renta variable		3568	
TOTAL DERECHOS		3568	
EURO STOXX 50	Emisión Opcion EURO STOXX 50 10 Fisica	1.584	Objetivo concreto de rentabilidad
EURO STOXX 50	Venta Futuro EURO STOXX 50 10 Fisica	435	Objetivo concreto de rentabilidad

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
FUTURO S&P500 EMINI FUT SEP23 ESU3	Emisión Opcion FUTURO S&P500 EMINI FUT SEP23 ESU3	1.623	Objetivo concreto de rentabilidad
S P 500	Compra Futuro S P 500 50 Fisica	800	Objetivo concreto de rentabilidad
Total subyacente renta variable		4442	
SUBYACENTE EURO/JPY	Compra Futuro SUBYACE NTE EURO/JPY 12500 0 Fisica	368	Objetivo concreto de rentabilidad
SUBYACENTE EURO/USD	Venta Futuro SUBYACE NTE EURO/USD 12500 0 Fisica	8.597	Objetivo concreto de rentabilidad
Total subyacente tipo de cambio		8966	
BUNDES OBLIGATION 2,2% 13/04/2028	Venta Futuro BUNDES O BLIGATION 2,2% 13/04/2028 1000	5.900	Objetivo concreto de rentabilidad
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 1,7% 15/08/2032	Compra Futuro BUNDES R EPUB. DEUTSCHLAND 1,7% 15/08/	6.200	Objetivo concreto de rentabilidad
Total otros subyacentes		12100	
TOTAL OBLIGACIONES		25507	

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

	SI	NO
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

a) No tiene participes significativos.
d) Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de compra con el depositario por importe de 195.588 miles de euros que, sobre un patrimonio medio de 185,386 miles de euros, representa el 105,50%.
d) Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de venta con el depositario por importe de 205.004 miles de euros que, sobre un patrimonio medio de 185.386 miles de euros, representa el 110,58%.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

<p>a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.</p> <p>Asume la responsabilidad del informe: Alejandra Valverde Vaquero, director de Alantra Wealth Management Gestión, SGIIC, S.A. Vocación de la Sociedad y objetivo de gestión: La compañía busca al máximo el mantenimiento de los tradicionales criterios financieros de seguridad, rentabilidad y liquidez, dentro de una alta diversificación de riesgos y productos, entidades, sectores económicos y divisas. Este primer semestre de 2023 las bolsas mundiales cierran con una revalorización media de casi el 14%. Si durante el primer trimestre el mejor comportamiento correspondió a las bolsas europeas, que se beneficiaron de la mejora de expectativas económicas tras la reapertura china y la caída de los precios de la energía, en el segundo trimestre las estrellas del mercado han sido el Nasdaq, que vive un momento de euforia vinculado al desarrollo de la inteligencia artificial (IA), y el Nikkei japonés, que se ha convertido en la nueva gran historia de restructuración. Estos dos índices se han revalorizado un 13% y un 18%, respectivamente, durante el último trimestre, y ya acumulan un 32% y un 27% en el año. Aunque este movimiento ha estado muy concentrado en las compañías de mayor capitalización y, en particular, lideradas por Nvidia (+189%) y Meta (+138%). El rally de seis compañías (META, APPLE, ALPHABET, MICROSOFT, NVIDIA y AMAZON), que colectivamente superan ya los 10 billones (millones de millones) de capitalización, explica el 75% de la subida del Nasdaq, el 70% de la subida del S&P 500 y casi el 50% de la subida del MSCI World. En el otro extremo, los bancos regionales americanos, el sector inmobiliario, los sectores ligados a las materias primas y, en general, las compañías de baja capitalización muestran un comportamiento notablemente más flojo, con caídas bastante abultadas en algunos casos.</p> <p>Los activos de renta fija muestran un comportamiento positivo durante el primer semestre del año. Los activos más cortos, porque su rentabilidad se va actualizando a medida que los tipos suben, y su alto carry permite absorber el impacto</p>
--

negativo de las últimas subidas de tipos en los precios y los de más duración, porque la fuerte inversión de la curva, que descuenta tipos de interés más bajos en el futuro, favorece las posiciones de mayor duración. La deuda privada se beneficia, además, del estrechamiento de los diferenciales de crédito. De este modo, mientras a cierre del primer semestre la renta fija global acumula una rentabilidad del 1,66%, el crédito de grado especulativo europeo acumula un 4,79%.

Por tanto, aunque los tipos de interés han seguido subiendo y la mayoría de los indicadores adelantados apuntan a una fuerte desaceleración de la economía, los mercados se decantan por un escenario de aterrizaje suave, en el que el crecimiento y la inflación se moderarían, y se evitaría la temida recesión.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Nuestro posicionamiento de cautela desde principios de año en renta variable por coincidir con las expectativas de mercado en cuanto a que los resultados empresariales se verían afectados más de lo que fue finalmente en el primer trimestre y el comportamiento que ha tenido, nos perjudica de cara al performance aunque es verdad que tener valores con más beta minoraría esta diferencia. En la parte de Renta Fija haber llegado durante el semestre a la neutralidad en tipos y las apuestas por crédito hacen que el comportamiento de esta parte de las carteras se comporten como las de nuestros índices y por tanto en el conjunto del semestre las rentabilidades se quede muy parecida a la de los benchmarks.

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 3.92% el número de participes ha disminuido un 1.16% y la rentabilidad de la IIC ha sido de un 2.85%.

La cartera de la IIC muestra un VAR a un mes con un intervalo del 95% de confianza del 1.60%.

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

Comisión de gestión: Clase A: 0.497% Clase B: 0.298% Clase C: 0.210%

Comisión de Depositaria: Clase A: 0.033% Clase B: 0.033% Clase C: 0.033%

Gastos indirectos: Clase A: 0.160% Clase B: 0.160% Clase C: 0.160%

Otros Gastos: Clase A: 0.012% Clase B: 0.012% Clase C: 0.012%

Total Ratio Gastos: Clase A: 0.703% Clase B: 0.504% Clase C: 0.416%

Rentabilidad de la IIC: Clase A: 2.31% Clase B: 2.51% Clase C: 2.60%

Rentabilidad bruta del período: Clase A: 3.01% Clase B: 3.01% Clase C: 3.01%

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 ido subiendo la duración de la renta fija en diferentes momentos, pero además hemos sido muy activos con movimientos geográficos de esa duración cambiando fundamentalmente la parte larga de duración americana a europea y la parte corta a la inversa. Además incrementado el posicionamiento en deuda financiera y especialmente en AT1 a raíz de la caída de marzo. En cuanto a renta variable también hemos realizado un giro geográfico, porque mientras empezábamos el año con mayor peso europeo lo hemos ido rebalanceando hasta conseguir más peso al final del periodo en Estados Unidos. Además, hemos ido rotando a un sesgo más defensivo desde el cíclico que teníamos a principios del ejercicio.

Entre los principales detractores del Fondo durante el conjunto del año tenemos en la parte de Renta Fija las coberturas que teníamos de crédito a través del Xtrackers ITRAXX CROSSOVER SHORT que ha caído en el primer semestre un 5.98% , aunque el poco peso que tenemos hace que no sea relevante a nivel fondo. Nos ha perjudicado más el RUFFER TOTAL RETURN INTERNATIONAL que ha caído un 8.15%. Y en Renta Variable aunque con pesos irrelevantes alguna

acción como la parte de inmobiliario con MERLIN y COLONIAL nos perjudica, o acciones asimiladas a long duration como CARL ZEISS. Y sin llegar a restar la parte de healthcare se queda atrás en el año respecto al conjunto de los índices. En cambio destacan en comportamiento acciones como APPLUS, INDITEX, AMADEUS y ASML todas con subidas superiores al 30% . En fondos de renta variable el indexado del S&P 500 que alcanza más de un 16% y ya en la parte de renta fija destaca el MUTUAFONDO RENTA FIJA FLEXIBLE que sube un 2% en el año y la parte de renta Fija emergente donde el FINISTERRE alcanza más de un 5% de revalorización en lo que llevamos de año.

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; I.M.M. DOLAR EURO; MINI SP y compras de call y puts MINI SP strike 3900; DTB DOW JONES EURO OPT . También hay ventas de futuros DTB DOW JONES EURO FUT; EURO BOBL; EURO/JAPANESE YEN así como ventas de call y puts DTB DOW JONES EURO OPT; MINI SP strike 3500 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.

El buen comportamiento del empleo y el exceso de ahorro embalsado durante la pandemia hacen que la economía continúe creciendo, apoyándose, sobre todo, en la demanda de servicios. Todos los sectores relacionados con el ocio o el lujo se están beneficiando de lo que algunos han denominado 'la venganza de los consumidores', que tras dos años de restricciones han decidido tirar la casa por la ventana y darse algún que otro capricho. Sin embargo, las perspectivas a medio plazo son menos halagüeñas.

A pesar de que la inflación muestra una clara tendencia a la baja, favorecida por la caída de los precios de la energía y los fletes, y de que las expectativas de inflación a medio plazo se mantienen ancladas en torno al 2,5%, los bancos centrales mantienen un tono hawkish, indicando que seguirán subiendo los tipos de interés hasta haber conseguido vencer a la inflación (incluso si esto nos lleva a una recesión). Ahora mismo las curvas descuentan que la Fed y el BCE seguirán subiendo los tipos de interés hasta alcanzar el 5,5% y 4%, respectivamente, en los próximos meses. El brusco cambio en la política monetaria que estamos viviendo desde hace un año está generando un fuerte endurecimiento de las condiciones financieras, lo que se traduce en menor acceso al crédito y mayores costes de financiación para las familias y empresas. Es casi impensable que esto no tenga un impacto relevante en el consumo y la inversión.

Prácticamente todos los indicadores adelantados de actividad económica, como el ZEW, el ISM o la pendiente de las curvas de tipos, por mencionar solo algunos, apuntan a que vamos a entrar en una fase de fuerte caída en la actividad, particularmente en el sector industrial.

También empezamos a ver algunos síntomas de debilidad en el empleo. El ISM manufacturero de junio ya indica que las compañías americanas piensan reducir su ritmo de contrataciones y, aunque el número de despidos se mantiene excepcionalmente bajo, las cifras de horas trabajadas o ganancias horarias parecen confirmar esta tendencia.

El caso europeo es aún más preocupante porque Alemania, principal motor económico de la Eurozona, lleva dos trimestres en situación de recesión, y su modelo industrial, dependiente de la energía barata de Rusia y de la demanda de China, parece estar en entredicho en un mundo más polarizado desde el punto de vista político.

Si, como todo parece indicar, nos dirigimos a una fase de desaceleración económica, sería razonable esperar un menor ritmo de crecimiento de beneficios, sobre todo en un mundo de menor inflación y mayores costes salariales y financieros. De hecho, si llegásemos a entrar en recesión, no sería raro ver caídas de los beneficios.

En conclusión, ya sea porque las estimaciones de beneficios son excesivamente optimistas o porque la prima de riesgo es excesivamente baja, no parece que la bolsa americana cotice a niveles muy atractivos en la actualidad.

La entrada en escena de ChatGPT, la primera aplicación de inteligencia artificial de éxito comercial, ha supuesto el espaldarazo final para Nvidia. Simplificando mucho, ChatGPT es una herramienta que responde a las preguntas del usuario utilizando un modelo generativo basado en el machine learning o aprendizaje automático. Este proceso requiere una ingente capacidad de cómputo, lo que ha vuelto a poner el foco en los chips de nuestra protagonista.

Todavía es pronto para saber cómo será el desarrollo de la IA y su impacto en la sociedad, pero cada vez son más las empresas que están anunciando que destinarán recursos a lo que podría ser una tecnología tan transformativa como en su día lo fue internet. Nosotros creemos que quizás tenga más sentido jugar la IA a través de los proveedores de Nvidia, como Taiwan Semiconductor o ASML. A fin de cuentas, Nvidia depende de estas dos compañías para fabricar sus chips, y sus cotizaciones, que históricamente se han movido en sintonía, no han reaccionado de igual manera. Dado este panorama, de mayores tipos de interés, menor crecimiento económico y valoraciones exigentes para los índices de renta variable, nuestro posicionamiento sigue siendo relativamente defensivo. Habiendo opciones de inversión que permiten obtener buenas rentabilidades sin arriesgar, no parece que tenga sentido hacer apuestas muy agresivas.

Seguimos pensando que la renta fija ya ofrece una buena propuesta de valor desde el punto de vista del retorno ajustado por riesgo. Por poner un ejemplo, una cartera de renta fija en euros a 5 años, que combine un 85% en deuda corporativa de alta calidad y un 15% de deuda más especulativa, pero bien seleccionada, ofrece una rentabilidad anual, a vencimiento, del entorno del 4,5%. Teniendo en cuenta que la inflación esperada para la zona euro a ese plazo ronda el 2,5%, la rentabilidad real implícita se situaría en el 2%, cifra que no está nada mal en términos históricos.

La correlación negativa entre tipos de interés y primas de riesgo de crédito, junto con una visión bastante cauta del ciclo económico, nos han llevado a ir aumentando, de manera paulatina, la duración de tipos de las carteras. Pensamos que, si la economía se resiente y las primas de riesgo aumentan, la duración amortiguará parte del movimiento. Es lo que viene ocurriendo durante todo el año.

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 2032-12-23	EUR	815	0,45	793	0,42
ES0280907017 - Obligaciones UNICAJA BANCO SA 2,875 2024-11-13	EUR	274	0,15	272	0,15
ES0813211028 - Obligaciones BANCO BILBAO VIZCAYA 1,500 2026-01	EUR	935	0,52	0	0,00
ES0840609004 - Obligaciones CAIXABANK SA 1,687 2024-06-13	EUR	1.932	1,07	0	0,00
ES0244251015 - Obligaciones IBERCAJA BANCO SA 2,750 2025-07-23	EUR	450	0,25	439	0,23
ES0844251019 - Obligaciones IBERCAJA BANCO SA 2,281 2048-07-25	EUR	942	0,52	0	0,00
ES0380907065 - Bonos UNICAJA BANCO SA 7,250 2026-11-15	EUR	101	0,06	100	0,05
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		5.448	3,02	1.604	0,86
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		5.448	3,02	1.604	0,86
ES0505047599 - Pagars BARCELO COORPORACION 2,020 2023-01-20	EUR	0	0,00	999	0,53
ES0521975237 - Pagars CAF SA 2,100 2023-02-23	EUR	0	0,00	998	0,53
ES0563960352 - Pagars GRUPO MINERSA MINERA 2,550 2023-03-22	EUR	0	0,00	1.000	0,53
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	2.997	1,60
ES0000012F76 - REPO BANKINTER 1,700 2023-01-02	EUR	0	0,00	9.400	5,01
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	9.400	5,01
TOTAL RENTA FIJA		5.448	3,02	14.001	7,46
ES0140609019 - Acciones CAIXABANK SA	EUR	401	0,22	389	0,21
ES0105025003 - Acciones MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	EUR	287	0,16	204	0,11
ES0130670112 - Acciones ENDESA SA	EUR	240	0,13	215	0,11
ES0105066007 - Acciones CELLNEX SA	EUR	254	0,14	213	0,11
ES0105079000 - Acciones GREENERGY RENOVABLES	EUR	294	0,16	285	0,15
ES0113900J37 - Acciones SANTANDER ASSET MANAGEMENT SGI	EUR	290	0,16	240	0,13
ES0165386014 - Acciones SOLARIA ENERGIA Y MEDIO AMB	EUR	282	0,16	0	0,00
ES0109067019 - Acciones AMADEUS GLOBAL TRAVEL DISTR	EUR	295	0,16	205	0,11
ES0148396007 - Acciones INDITEX	EUR	393	0,22	1.136	0,61
ES0105022000 - Acciones APPLUS SERVICES SA	EUR	360	0,20	234	0,12
ES0105563003 - Acciones CORP ACCIONA ENERGIAS RENOVA	EUR	439	0,24	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		3.536	1,96	3.123	1,67
TOTAL RENTA VARIABLE		3.536	1,96	3.123	1,67
ES0165237019 - Participaciones MUTUACTIVOS SAU SGIIC	EUR	24.430	13,56	23.955	12,77
ES0165142011 - Participaciones MUTUACTIVOS SAU SGIIC	EUR	0	0,00	5.829	3,11
ES0131368013 - Participaciones MUTUACTIVOS SAU SGIIC	EUR	22.956	12,74	22.305	11,89
TOTAL IIC		47.386	26,29	52.089	27,77
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		56.371	31,28	69.213	36,90
EU000A3KSXE1 - Obligaciones UNION EUROPEA 0,000 2031-07-04	EUR	0	0,00	1.346	0,72
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	1.346	0,72
US912797GU50 - Letras ESTADOS UNIDOS DE AM 0,000 2023-09-26	USD	3.742	2,08	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		3.742	2,08	0	0,00
XS2592628791 - Obligaciones NATWEST GROUP 5,763 2028-11-28	EUR	792	0,44	0	0,00
BE0002638196 - Obligaciones KBC GROUP NV 2,375 2024-03-05	EUR	956	0,53	0	0,00
FR0013367612 - Obligaciones ELECTRICITE DE FRANC 4,000 2024-10	EUR	999	0,55	957	0,51
US808513BD67 - Obligaciones CHARLES SCHAWAB CO 1,343 2025-06-0	USD	177	0,10	184	0,10
USF2893TAF33 - Obligaciones ELECTRICITE DE FRANC 2,625 2023-01	USD	0	0,00	1.325	0,71
XS2114413565 - Obligaciones AT&T CORP 2,875 2025-05-01	EUR	261	0,14	247	0,13
XS1888179477 - Obligaciones VODAFONE GROUP PLC 3,100 2027-01-0	EUR	418	0,23	411	0,22
XS2049422343 - Obligaciones SWISS RE FINANCE LUX 4,250 2051-09	USD	328	0,18	321	0,17
XS2056697951 - Obligaciones AIB GROUP PLC 2,625 2024-10-09	EUR	926	0,51	0	0,00
XS2077670003 - Obligaciones BAYER AG 2,375 2025-05-12	EUR	467	0,26	451	0,24
XS2363203089 - Obligaciones PROSUS NV 1,985 2033-07-13	EUR	138	0,08	136	0,07
XS1951220596 - Obligaciones BANKIA SA 3,750 2024-02-15	EUR	807	0,45	796	0,42
XS1614415542 - Obligaciones INTESA SANPAOLO SPA 3,125 2029-05-	EUR	738	0,41	730	0,39
XS2080767010 - Obligaciones AIB GROUP PLC 1,875 2024-11-19	EUR	173	0,10	169	0,09
XS2406737036 - Obligaciones GAS NATURAL SDG SA 2,374 2050-02-2	EUR	354	0,20	350	0,19
XS2353073161 - Obligaciones POSTE ITALIANE SPA 2,625 2029-06-2	EUR	305	0,17	306	0,16
XS1327504087 - Obligaciones ATLANTIA SPA 1,750 2026-06-26	EUR	182	0,10	177	0,09
XS2202900424 - Obligaciones COOPERATIEVE RABOBAN 2,187 2029-06	EUR	867	0,48	0	0,00
XS2320533131 - Obligaciones REPSOL INTERNATIONAL 2,500 2027-01	EUR	178	0,10	176	0,09
XS0968913342 - Obligaciones VOLKSWAGEN INT. FINA 5,125 2023-09	EUR	405	0,22	402	0,21
XS2199369070 - Obligaciones BANKINTER SA 0,000 2026-10-17	EUR	765	0,42	791	0,42
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		10.235	5,68	7.930	4,23
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		13.977	7,76	9.276	4,95
TOTAL RENTA FIJA		13.977	7,76	9.276	4,95
GB00BM8PJY71 - Acciones NATWEST GROUP	GBP	372	0,21	397	0,21

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
GB00BP6MXD84 - Acciones ROYAL DUTCH SHELL PLC	EUR	291	0,16	631	0,34
DE000A1ML7J1 - Acciones VONOVIA SE	EUR	0	0,00	139	0,07
DE000ENER6Y0 - Acciones SIEMENS ENERGY AG	EUR	363	0,20	0	0,00
IE000S9S762 - Acciones LINDE PLC	EUR	317	0,18	0	0,00
DE000SHL1006 - Acciones SIEMENS HEALTHINEERS AG	EUR	416	0,23	375	0,20
PTPTIOAM0006 - Acciones NAVIGATOR CO SA/THE	EUR	0	0,00	220	0,12
DE0008402215 - Acciones HANNOVER RUECK SE	EUR	249	0,14	472	0,25
NL000009082 - Acciones KONINKLIJKE KPN NV	EUR	495	0,27	461	0,25
DE0005313704 - Acciones CARL ZEISS MEDITEC AG	EUR	195	0,11	233	0,12
FI0009014575 - Acciones METSO OUTOTEC	EUR	419	0,23	364	0,19
CH0319416936 - Acciones FLUGHAFEN ZURICH AG-RE	CHF	0	0,00	116	0,06
IE00BZ12WP82 - Acciones LINDE PLC	EUR	0	0,00	525	0,28
FR0000120321 - Acciones L OREAL SA	EUR	526	0,29	411	0,22
FR0010220475 - Acciones ALSTOM SA	EUR	480	0,27	401	0,21
FR0000124141 - Acciones VEOLIA ENVIRONNEMENT SA	EUR	197	0,11	164	0,09
IT0003128367 - Acciones ENEL SPA	EUR	231	0,13	400	0,21
CH0012032048 - Acciones ROCHE HOLDING AG-GENUSSS	CHF	294	0,16	309	0,16
FR0000121485 - Acciones PINAULT-PRINTEMPS	EUR	236	0,13	222	0,12
FR0000054470 - Acciones UBISOFT ENTERTAINMENT SA	EUR	0	0,00	73	0,04
NL0010273215 - Acciones ASM LITHOGRAPHY HOLDING NV	EUR	343	0,19	261	0,14
CH0038863350 - Acciones NESTLE SA	CHF	237	0,13	0	0,00
BE0003565737 - Acciones KBC GROU NV	EUR	441	0,24	211	0,11
IT0000072618 - Acciones INTESA SANPAOLO SPA	EUR	453	0,25	789	0,42
GB0007980591 - Acciones BRITISH PETROLEUM PLC	GBP	427	0,24	429	0,23
DE0008404005 - Acciones ALLIANZ SE	EUR	213	0,12	399	0,21
CH0418792922 - Acciones SIKA AG-REG	CHF	477	0,26	409	0,22
CH0009002962 - Acciones BARRY CALLEBAUT AG-REG	CHF	265	0,15	278	0,15
NO0010921232 - Acciones OPDENERGY HOLDINGS SA	NOK	0	0,00	17	0,01
TOTAL RV COTIZADA		7.936	4,40	8.705	4,64
TOTAL RENTA VARIABLE		7.936	4,40	8.705	4,64
LU0955863922 - Participaciones INVESCO GT AM PLC	EUR	3.826	2,12	3.754	2,00
LU0196034317 - Participaciones HENDERSON MANAGEMENT SA	EUR	0	0,00	616	0,33
LU0490618542 - Participaciones DEUTSCHE BANK AG ETF	USD	6.811	3,78	5.565	2,97
DE0006289309 - Participaciones SHARES	EUR	518	0,29	278	0,15
IE00B41RYL63 - Participaciones STATE STREET GLOBAL ADVISORS	EUR	0	0,00	14.351	7,65
LU0318941159 - Participaciones FIDELITY INTERNATIONAL	USD	1.290	0,72	0	0,00
LU0226954369 - Participaciones ROBECO	USD	2.472	1,37	3.856	2,06
IE00BDFK1573 - Participaciones SHARES	EUR	5.668	3,14	0	0,00
IE00BDZVH966 - Participaciones SHARES	EUR	7.490	4,16	0	0,00
IE00BD2ZKW57 - Participaciones PRINCIPAL GLOBAL INVESTORS LTD	EUR	2.975	1,65	2.831	1,51
IE00BFZMJT78 - Participaciones NEUBERGER BERMAN EUROPE LTD	EUR	6.693	3,71	0	0,00
IE00B02KXH56 - Participaciones SHARES	EUR	2.303	1,28	2.079	1,11
IE00B3VWN518 - Participaciones SHARES	USD	4.625	2,57	4.636	2,47
IE00B4L5YC18 - Participaciones SHARES	EUR	2.148	1,19	824	0,44
IE00B41RYL63 - Participaciones STATE STREET GLOBAL ADVISORS	EUR	5.098	2,83	0	0,00
IE00B53L4350 - Participaciones SHARES	USD	0	0,00	1.429	0,76
IE00B7WC3B40 - Participaciones BMO GLOBAL ASSET MANAGEMENT	EUR	2.608	1,45	2.507	1,34
LU0302447452 - Participaciones SCHRODER INVESTMENT MANAGEMENT	EUR	1.704	0,95	1.544	0,82
LU2303826890 - Participaciones FRANKLIN TEMPLETON INVESTMENT	EUR	981	0,54	924	0,49
US92189F7006 - Participaciones VANECK AGRIBUSINESS	USD	0	0,00	973	0,52
LU0321462870 - Participaciones DEUTSCHE BANK AG ETF	EUR	1.878	1,04	1.996	1,06
LU1022659392 - Participaciones FRANKLIN TEMPLETON INVESTMENT	EUR	0	0,00	3.826	2,04
LU0622664224 - Participaciones ROBECO	EUR	5.968	3,31	0	0,00
LU0933611138 - Participaciones IM GLOBAL PARTNER ASSET	EUR	0	0,00	1.809	0,96
LU1834986900 - Participaciones LYXOR ETF	EUR	231	0,13	215	0,11
LU0638557669 - Participaciones RUFFER	EUR	5.267	2,92	3.625	1,93
LU0346393704 - Participaciones FIDELITY INTERNATIONAL	EUR	0	0,00	8.663	4,62
LU1650488494 - Participaciones LYXOR ETF	EUR	12.093	6,71	7.507	4,00
LU0251855366 - Participaciones ALLIANCE BERNSTEIN	EUR	1.029	0,57	0	0,00
LU0952587862 - Participaciones EDGEWOOD L SELECT	USD	0	0,00	1.471	0,78
LU0853555893 - Participaciones JUPITER JGF DY B FD-I EUR A	EUR	4.172	2,32	4.108	2,19
LU0360482987 - Participaciones MORGAN STANLEY INVESTMENT MANA	USD	1.973	1,09	920	0,49
LU0571085686 - Participaciones VONTOBEL AM	USD	0	0,00	1.208	0,64
LU0174544550 - Participaciones DEGROOF PETERCAM AM	EUR	3.777	2,10	3.717	1,98
LU0284634564 - Participaciones EXANE ASSET MANAGEMENT (LUX)	EUR	0	0,00	2.392	1,27
LU1590491913 - Participaciones INVESCO GT AM PLC	EUR	0	0,00	7.488	3,99
TOTAL IIC		93.597	51,93	95.110	50,70
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		115.510	64,09	113.092	60,29
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		171.881	95,37	182.305	97,19

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.