

MURANO PATRIMONIO, FI

Nº Registro CNMV: 5030

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2020

Gestora: 1) ALANTRA WEALTH MANAGEMENT GESTION, SGIIC, S.A. **Depositorio:** BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES, SUCURSAL EN ESPAÑA **Auditor:** DELOITTE S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositorio:** BNP PARIBAS **Rating Depositorio:** A+

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: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 23% MSCI World, 52%EFFAS Euro Government 1-10 años y 25% Eonia Capitalizado a 7 días, con un objetivo de volatilidad máximo inferior al 10% anual. Se invierte un 50-100% del patrimonio en IIC financierdel 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, nohay predeterminación por tipo de emisor (público o privado), duración media dela cartera de renta fija, rating de emisiones/emisores (pudiendo estar toda lacartera invertida en baja calidad crediticia), capitalización bursátil,divisassectores económicos o países 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. De forma directa, solo se utilizan derivados OTC con la finalidad de cobertura, aunque indirectamente (a través de IIC), se podrán utilizar comocobertura e inversión.

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	2020	2019
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,55
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,46	-0,67	-0,46	-0,46

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	9.101.923,50	5.233.935,97	425,00	264,00	EUR	0,00	0,00	10,00 Euros	NO
CLASE B	298.535,06	252.170,19	3,00	2,00	EUR	0,00	0,00		NO
CLASE C	2.148.506,11	2.600.486,00	47,00	50,00	EUR	0,00	0,00		NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2019	Diciembre 2018	Diciembre 2017
CLASE A	EUR	86.303	53.230	32.712	34.740
CLASE B	EUR	2.896	2.621	2.475	10.268
CLASE C	EUR	20.955	27.165	22.283	27.775

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2019	Diciembre 2018	Diciembre 2017
CLASE A	EUR	9,4818	10,1702	9,6897	10,3016
CLASE B	EUR	9,7009	10,3949	9,8641	10,4467
CLASE C	EUR	9,7535	10,4462	9,8960	10,4609

(*)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		
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A	al fondo	0,25	0,00	0,25	0,25	0,00	0,25	mixta	0,02	0,02	Patrimonio
CLASE B	al fondo	0,15	0,00	0,15	0,15	0,00	0,15	mixta	0,02	0,02	Patrimonio
CLASE C	al fondo	0,11	0,00	0,11	0,11	0,00	0,11	mixta	0,02	0,02	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 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	Año t-5
Rentabilidad IIC	-6,77	-6,77	0,92	0,36	0,61	4,96	-5,94	3,69	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,15	12-03-2020	-3,15	12-03-2020	-0,61	11-10-2018
Rentabilidad máxima (%)	1,96	24-03-2020	1,96	24-03-2020	0,48	18-01-2019

(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 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	11,11	11,11	1,42	1,75	1,68	1,87	3,07	1,79	
Ibex-35	50,19	50,19	12,90	13,27	10,96	12,36	13,61	12,92	
Letra Tesoro 1 año	0,56	0,56	0,37	1,36	0,15	0,25	0,39	0,60	
IND. COMP. MSCI WORLD, EFFAS EUR GOV, EONIA CAPIT 7 DIAS	10,83	10,83	1,89	2,71	2,23	2,35	2,86	1,54	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,71	2,71	1,82	1,90	1,98	1,82	1,93	0,99	

(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.

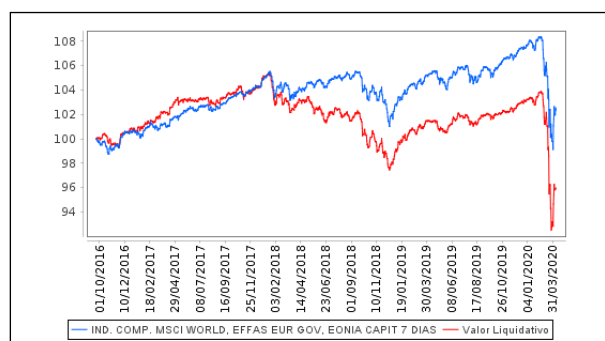
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,36	0,36	0,37	0,38	0,38	1,52	1,62	1,59	

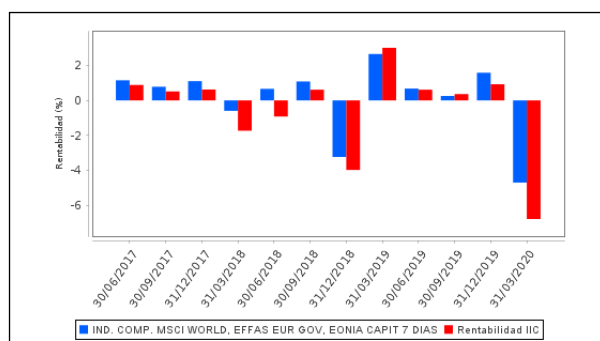
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



A) Individual CLASE B .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	Año t-5
Rentabilidad IIC	-6,68	-6,68	1,03	0,46	0,71	5,38	-5,58	4,05	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,15	12-03-2020	-3,15	12-03-2020	-0,61	11-10-2018
Rentabilidad máxima (%)	1,96	24-03-2020	1,96	24-03-2020	0,48	18-01-2019

(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 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	11,11	11,11	1,43	1,75	1,67	1,87	3,07	1,79	
Ibex-35	50,19	50,19	12,90	13,27	10,96	12,36	13,61	12,92	
Letra Tesoro 1 año	0,56	0,56	0,37	1,36	0,15	0,25	0,39	0,60	
IND. COMP. MSCI WORLD, EFFAS EUR GOV, EONIA CAPIT 7 DIAS	10,83	10,83	1,89	2,71	2,23	2,35	2,86	1,54	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,64	2,64	1,72	1,80	1,88	1,72	1,82	0,67	

(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.

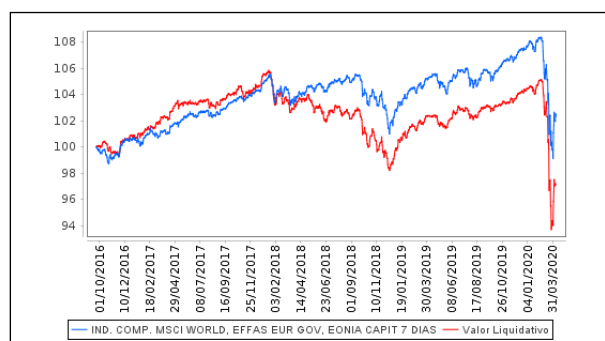
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,26	0,26	0,27	0,28	0,28	1,12	1,22	1,23	

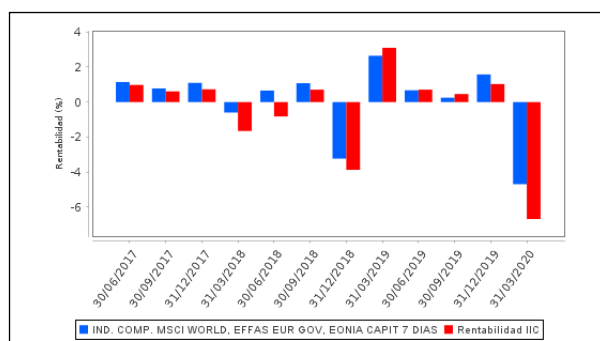
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



A) Individual CLASE C .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-6,63	-6,63	1,07	0,50	0,75	5,56	-5,40		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,15	12-03-2020	-3,15	12-03-2020		
Rentabilidad máxima (%)	1,96	24-03-2020	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 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	11,10	11,10	1,43	1,76	1,68	1,87	3,07		
Ibex-35	50,19	50,19	12,90	13,27	10,96	12,36	13,61		
Letra Tesoro 1 año	0,56	0,56	0,37	1,36	0,15	0,25	0,39		
IND. COMP. MSCI WORLD, EFFAS EUR GOV, EONIA CAPIT 7 DIAS	10,83	10,83	1,89	2,71	2,23	2,35	2,86		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,89	2,89	1,86	1,97	2,08	1,86	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.

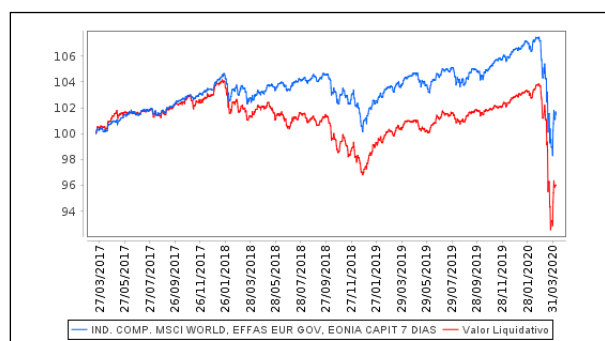
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,22	0,22	0,23	0,24	0,24	0,95	1,05	0,95	

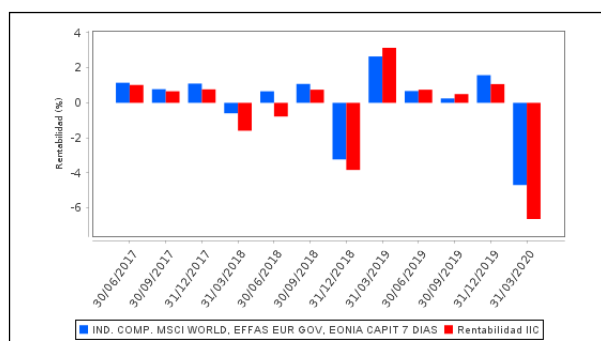
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 trimestral de los últimos 3 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 Trimestral media**
Monetario Corto Plazo			
Monetario	0	0	0
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	104.323	417	-7
Renta Variable Euro	0	0	0
Renta Variable Internacional	0	0	0
IIC de Gestión Pasiva(1)	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	45.561	174	-4
Global	27.490	200	-16
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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0		0
Total fondos	177.375	791	-7,47

*Medias.

(1): incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

**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	91.817	83,35	66.958	80,66
* Cartera interior	18.424	16,73	7.750	9,34
* Cartera exterior	73.266	66,51	59.076	71,16
* Intereses de la cartera de inversión	127	0,12	132	0,16
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	22.846	20,74	16.247	19,57
(+/-) RESTO	-4.509	-4,09	-188	-0,23
TOTAL PATRIMONIO	110.154	100,00 %	83.017	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	83.017	59.075	83.017	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	33,49	34,25	33,49	50,33
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-7,48	1,03	-7,48	-1.219,41
(+) Rendimientos de gestión	-7,23	1,26	-7,23	-982,96
+ Intereses	0,09	0,11	0,09	15,80
+ Dividendos	0,08	0,03	0,08	333,37
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,89	-0,06	-0,89	2.098,30
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-1,58	0,23	-1,58	-1.138,56
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,48	0,29	-0,48	-354,24
± Resultado en IIC (realizados o no)	-4,38	0,65	-4,38	-1.137,20
± Otros resultados	-0,07	0,01	-0,07	-2.014,18
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,25	-0,23	-0,25	65,45
- Comisión de gestión	-0,21	-0,20	-0,21	64,09
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	41,70
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	0,00	-0,01	562,35
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	-7,40
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	90,56
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
+ 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)	110.154	83.017	110.154	

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

3. Inversiones financieras

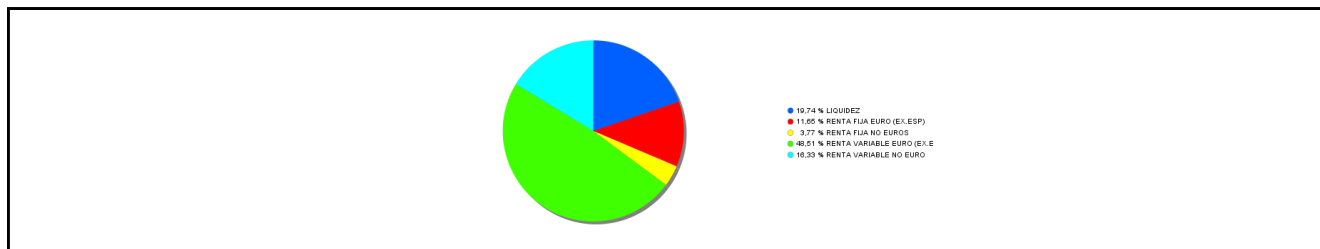
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	3.045	2,76	2.497	3,01
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	1.499	1,36	1.697	2,04
TOTAL RENTA FIJA	4.544	4,13	4.194	5,05
TOTAL RV COTIZADA	1.646	1,49	1.116	1,34
TOTAL RENTA VARIABLE	1.646	1,49	1.116	1,34
TOTAL IIC	12.234	11,11	2.441	2,94
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	18.424	16,73	7.750	9,34
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	11.260	10,22	9.749	11,74
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	1.914	1,74	2.813	3,39
TOTAL RENTA FIJA	13.174	11,96	12.562	15,13
TOTAL RV COTIZADA	2.391	2,17	2.732	3,29
TOTAL RENTA VARIABLE	2.391	2,17	2.732	3,29
TOTAL IIC	58.763	53,35	43.493	52,39
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	74.328	67,48	58.787	70,81
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	92.751	84,20	66.537	80,15

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

Los productos estructurados suponen un 0,54% 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
DJ EURO STOXX	Compra Opcion DJ EURO STOXX 10	3.534	Inversión
DJ EURO STOXX	Compra Opcion DJ EURO STOXX 10	3.102	Inversión
S&P 500 (USD)	Compra Opcion S&P 500 (USD) 100	1.133	Inversión
Total subyacente renta variable		7769	
TOTAL DERECHOS		7769	
DJ EURO STOXX	Emisión Opcion DJ EURO STOXX 10	1.292	Inversión
DJ EURO STOXX	Emisión Opcion DJ EURO STOXX 10	4.758	Inversión
DJ EURO STOXX	Emisión Opcion DJ EURO STOXX 10	5.386	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
DJ EURO STOXX	Venta Futuro DJ EURO STOXX 10	2.915	Inversión
MXEF INDEX (USD)	Compra Futuro MXEF INDEX (USD) 50	456	Inversión
NIKKEI 225	Compra Futuro NIKKEI 225 500	1.081	Inversión
S&P 500 (USD)	Compra Futuro S&P 500 (USD) 50	1.393	Inversión
S&P 500 (USD)	Emisión Opcion S&P 500 (USD) 100	935	Inversión
S&P 500 (USD)	Emisión Opcion S&P 500 (USD) 100	1.295	Inversión
STOXX EUROPE 600 PRICE INDEX E	Compra Futuro STOXX EUROPE 600 PRICE INDEX E 50	1.043	Inversión
Total subyacente renta variable		20556	
DIV: GBP	Venta Forward Divisa EUR/GBP Física	1.350	Inversión
DIV: JPY	Compra Forward Divisa JPY/EUR Física	407	Inversión
DIV: USD	Venta Forward Divisa EUR/USD Física	17.021	Inversión
DIV: USD	Venta Forward Divisa EUR/USD Física	1.678	Inversión
EUR/USD SPOT (SUBYACENTE)	Venta Futuro EUR/USD SPOT (SUBYACENTE) 1 25000	1.129	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		21586	
TOTAL OBLIGACIONES		42141	

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

	SI	NO
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplica

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

D. Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de compra con el depositario por importe de 3.669 miles de euros que, sobre un patrimonio medio de 104.314 miles representa, representa el 3,52%.
D. Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de venta con el depositario por importe de 31.356 miles de euros que, sobre un patrimonio medio de 104.314 miles de euros, representa el 30,06%.
F. Se han realizado operaciones vinculadas con IICs gestionadas por entidades pertenecientes al grupo de accionistas de la gestora o intermediadas por entidades pertenecientes al grupo de accionistas de la gestora de importe 5.023 miles de euros que, sobre un patrimonio medio de 104.314 euros representa un 4,82%

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplica

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.
a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

Asume la responsabilidad del informe: Ignacio Dolz Espejo, 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.

El primer trimestre de 2020 se ha visto sorprendido por la pandemia del coronavirus que sigue afectando a muchos países- Ahora mismo el debate se traslada al hecho de si habrá o no una recesión este año y como de profunda y larga será.

Con esta nueva realidad, los mercados han sufrido caídas generalizadas viéndose los peores datos en marzo con la llegada del virus a la gran mayoría de países. Podemos apreciar como el S&P 500 llegó a perder más de un 20% y el FTSE cerraba con una rentabilidad de -25%.

Con las diferentes actuaciones por parte de los bancos centrales, se ha cumplido la expectativa de un incremento del precio de bonos gubernamentales y el oro lleva una rentabilidad en el año cercana al 5%. Pese a ello, en la parte de crédito, tanto el High Yield como el Investment Grade, se ha visto afectada notablemente, ya que los riesgos de posibles impagos y bajadas de rating han llevado a un incremento del spread en general. Podríamos añadir el efecto que también han sufrido el resto de commodities que se han visto lastradas por la hibernación de los países para frenar el virus. Concretamente, el caso del petróleo que ha llegado a caer más de un 60%, es verdad que en este caso se une a los efectos de la pandemia, la ruptura del acuerdo entre los países productores y el inicio de una guerra de cuotas de la oferta que no se ha solucionado por ahora y que ha hecho que el precio del crudo cayese más.

Las medidas de los gobiernos han sido correspondientes al shock que está sufriendo la economía. Muchos países han decidido pagar una parte de los salarios de los trabajadores durante la cuarentena evitando despidos masivos, al igual que las ayudas a las empresas mediante préstamos adaptados a esta situación. En el caso de Estados Unidos se ha acordado un estímulo fiscal por un valor aproximado del 10% de su PIB que incluye subvenciones a PYMES y créditos a empresas con alta calidad crediticia. El problema podría seguir derivando en las grandes empresas que podrían necesitar rescates o subvenciones. Al caso estadounidense habría que sumarle los mas de 3 millones de solicitudes de beneficios por desempleo, un numero 4 veces superior al ultimo dato récord desde que hay registro de esta informacion (1967).

Los bancos centrales han bajado tipos y han empezado o expandido su programa de recompra de activos. La FED se ha comprometido a comprar todos los bonos gubernamentales necesarios y con el programa de crédito corporativo podrá ofrecer una ayuda importante al mercado de bonos. El BCE, en la misma línea ha anunciado, y empezado en estas últimas semanas del trimestre el PEPP (Plan de Emergencia para combatir la pandemia) con un tamaño de 750.000 millones de euros, anuncia compras que aseguran liquidez y cierta tranquilidad en el mercado de renta fija. El Banco de Inglaterra no ha sido tan explícito, pero entendemos en sus declaraciones asegura que hará lo necesario para mantener la

liquidez en el mercado.

Con todo ello, mediante el soporte de los bancos centrales, la respuesta fiscal a esta recesión será una pieza clave por parte de los gobiernos para prevenir despidos masivos y la quiebra de empresas, evitando que la situación sea larga y profunda.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Con el comienzo del año seguíamos centrados en la guerra comercial entre Estados Unidos y China además de la mejora en la situación respecto al Brexit. Esperábamos en el contexto de bajo crecimiento e inflación que los bancos centrales fuesen a mantener una política monetaria muy acomodaticia y sin cambios a corto plazo en política fiscal en Europa exceptuando Reino Unido.

Pese al poco valor que veíamos en la renta fija (la deuda publica de gran parte de países desarrollados ofrecía tipos de interés reales negativos) veíamos valor en la deuda subordinada financiera y, a largo plazo, en la deuda emergente, lo que explicaba el nivel alto de liquidez en las carteras.

En la parte de renta variable con máximos históricos de las bolsas mundiales, preferíamos sectores cíclicos dentro de Europa con cierta inclinación hacia las pequeñas y medianas empresas dentro de Reino Unido dada las políticas que se anunciaban en el país para finalizar el proceso de Brexit.

A lo largo de febrero se empezaban a notar los efectos del COVID-19 y su reflejo en los mercados con correcciones en el Eurostoxx cayendo mas de un 11% en lo que iba de año y el S&P 500 un -8,56%. La posición prudente de las carteras, con infra ponderación en bolsa, con coberturas como duración, además de oro, dólar e inflación permitieron un efecto mitigador en estas. Aprovechamos las correcciones para llegar a niveles cercanos a la neutralidad y reducir la exposición a deuda gubernamental americana.

A finales de febrero el indicador de miedo y codicia de la CNBC había pasado de estar a 93/100 en enero a 12/100. La FED anunció una bajada de los tipos de interés como una medida urgente al panorama actual. Con una mayor volatilidad en el mercado y correcciones ya notables, se incrementaba paulatinamente el riesgo en las carteras y aprovechaba para bajar las coberturas de crédito en renta fija, a la vez que incrementábamos el peso en oro como protección y disminuíamos la duración de las carteras.

A lo largo de marzo se llegaron a niveles de neutralidad en las carteras. En el caso de los perfiles más agresivos, se incrementó la parte de renta variable casi un 10% por encima de la neutralidad y, con el mercado un poco mas tranquilo a cierre de mes y la volatilidad mas baja, empezaba a haber mas liquidez en el mercado permitiendo a las compañías salir a emitir deuda sin problemas, algo impensable en las primeras semanas del tercer mes del año. En los perfiles conservadores se aprovechó para comprar deuda privada Investment Grade, sobre todo híbridos corporativos. Por la parte de renta variable directa analizamos compañías para buscar aquellos valores con una mayor calidad a buenos precios, evitando valores sensibles a la crisis y frágiles ante el desarrollo del virus y su efecto en las economías.

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% Eonia

Capitalizado a 7 días, con un objetivo de volatilidad máximo inferior al 10% anual.

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

En el periodo a que se refiere el informe, el patrimonio de la IIC ha aumentado en un 32.69%, el número de partícipes ha aumentado un 50.32% y la rentabilidad de la IIC ha sido de un -6.52%.

La cartera de la IIC muestra un VAR a dos semanas con un 95% de confianza del 0.98%.

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

Comisión de gestión:

Clase A: 0.25%

Clase B: 0.15%

Clase C: 0.11%

Comisión de Depositaria:

Clase A: 0.02%

Clase B: 0.02%

Clase C: 0.02%

Gatos indirectos:

Clase A: 0.05%

Clase B: 0.05%

Clase C: 0.05%

Otros Gastos:

Clase A: 0.04%

Clase B: 0.04%

Clase C: 0.04%

Total Ratio Gastos:

Clase A: 0.36%

Clase B: 0.26%

Clase C: 0.22%

Rentabilidad de la IIC:

Clase A: -6.77%

Clase B: -6.68%

Clase C: -6.63%

Rentabilidad bruta del período:

Clase A: -6,41%

Clase B: -6.42%

Clase C: -6.41%

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

NO APLICA

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

NO APLICA

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 futuros STOXX EUROPE 600 FUT; NIKKEI 225, MINI MSCI EM MKT IND y MINI SP, puts sobre CBOE S&P 500 SPX y calls sobre DTB DOW JONES EURO OPT, también ventas de futuros DTB DOW JONES EURO FUT. Y I.M.M. DOLAR EURO puts sobre DTB DOW JONES EURO OPT y CBOE S&P 500 SPX y call DTB DOW JONES EURO OPT y CBOE S&P 500 SPX 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.

Los gastos de análisis financieros ascienden a cierre del período a 4 miles de euros.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

NO APLICA

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Una de las preguntas fundamentales es como continuará el virus y su efecto en la economía mundial con el desconfinamiento chino, Europa que empieza a ver la luz al final del túnel y Estados Unidos en el ojo del huracán habrá que ver como responden los distintos países para evitar un mayor sangrado en la economía.

Esperamos bajadas en el crecimiento de este año de entorno al 2% en el PIB Mundial, 5,3% en el de Estados Unidos y 5,5% en el europeo. En los beneficios empresariales la bajada será mas notable siendo en torno al 30% en el caso de Europa y 20% en Estados Unidos.

Las medidas llevadas a cabo por los bancos centrales han sido correctas y las fiscales de Estados Unidos también. El problema puede estar en el caso europeo que no se han puesto de acuerdo todavía y no parece haber consenso. Aun con ello, no podremos ver el resultado final de estas medidas tanto monetarias como fiscales hasta que el coronavirus este controlado a nivel global.

Pese a la dependencia de una vacuna (que no se espera hasta dentro de 1 año) para acabar con el virus, vemos buenos resultados de recuperación en el caso de china cuyo PMI ha recuperado en forma de V mientras que Europa, que sigue en cuarentena, se desplomó desde el 51,6 hasta el 31,4, una cifra inferior a la registrada en la Gran Crisis Financiera de 2008.

Con los datos actuales, es probable que algunos países lleguen a una depresión con una contracción mayor al 10% de su PIB, pero lo vemos muy improbable a nivel global. La recesión si es prácticamente inevitable con la retrocesión de la actividad económica, una parte notable del mundo se encuentra ya en recesión con lo que 2020, en términos de crecimiento del PIB, será el peor año de los últimos 74 años. En el caso de Estados Unidos, haciendo alusión al desempleo, se espera que la tasa alcance el 7% de media pudiendo llegar hasta el 13%.

Pese a ello mantenemos una visión positiva en los activos de riesgo a largo plazo mientras que en el corto plazo actuamos con cautela dependiendo de la base de activo y del perfil. Con esta situación de incertidumbre, la selección de valores tiene que ser más específica, dando importancia a la calidad tanto en la parte de renta variable como en la parte de renta fija.

fija.	Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
			Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
	XS1139494493 - Bonos NATURGY ENERGY GROUP 4,125 2049-11-30	EUR	296	0,27	0	0,00
	ES0244251007 - Bonos CAJA AHORROS (IBERCA) 5,000 2025-07-28	EUR	0	0,00	412	0,50
	ES0224244089 - Bonos FUNDACION MAPFRE 4,375 2047-03-31	EUR	208	0,19	236	0,28
	ES0813211002 - Bonos BBVA 1,468 2049-04-24	EUR	341	0,31	0	0,00
	XS1951220596 - Bonos BANKIA SA 3,750 2029-02-15	EUR	366	0,33	435	0,52
	ES0244251015 - Obligaciones CAJA AHORROS (IBERCA) 2,750 2030-07	EUR	424	0,39	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año			1.636	1,49	1.083	1,30
	XS1912655641 - Bonos ACCIONA SA 0,031 2020-11-21	EUR	1.409	1,28	1.414	1,70
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año			1.409	1,28	1.414	1,70
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA			3.045	2,76	2.497	3,01
	ES0505072480 - Pagarés GRUPO PIKOLIN 0,609 2020-01-20	EUR	0	0,00	799	0,96
	ES0505287245 - Pagarés AEDAS HOMES SAU 0,587 2020-02-21	EUR	0	0,00	399	0,48
	ES0505287245 - Pagarés AEDAS HOMES SAU 0,501 2020-02-21	EUR	0	0,00	499	0,60
	ES0505438020 - Pagarés URBASER 0,270 2020-04-24	EUR	799	0,73	0	0,00
	ES0563960113 - Pagarés MINERSA 0,200 2020-04-17	EUR	200	0,18	0	0,00
	ES0505072548 - Pagarés GRUPO PIKOLIN 0,590 2020-04-20	EUR	499	0,45	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA			1.499	1,36	1.697	2,04
TOTAL RENTA FIJA			4.544	4,13	4.194	5,05
	ES0118594417 - Acciones INDRA SISTEMAS SA	EUR	210	0,19	188	0,23
	ES0171996087 - Acciones GRIFOLS SA	EUR	131	0,12	82	0,10
	ES0165386014 - Acciones SOLARIA ENERGIA Y MEDIO AMBIEN	EUR	235	0,21	130	0,16
	ES0157097017 - Acciones LABORATORIOS ALMIRALL	EUR	75	0,07	62	0,07
	ES0132105018 - Acciones ACERINOX SA	EUR	100	0,09	96	0,12
	ES0105027009 - Acciones CIA DE DISTRIBUCION INTEGRAL	EUR	177	0,16	152	0,18
	ES0105046009 - Acciones AENA SA	EUR	68	0,06	0	0,00
	ES0105075008 - Acciones EUSKALTEL SA	EUR	211	0,19	176	0,21
	ES0178165017 - Acciones TECNICAS REUNIDAS SA	EUR	66	0,06	83	0,10
	ES0167050915 - Acciones ACS ACTIVIDADES DE CONSTRUCCIO	EUR	118	0,11	146	0,18
	ES0173516115 - Acciones REPSOL SA	EUR	84	0,08	0	0,00
	ES0173093024 - Acciones RED ELECTRICA CORP SA	EUR	170	0,15	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA			1.646	1,49	1.116	1,34
TOTAL RENTA VARIABLE			1.646	1,49	1.116	1,34
	ES0165142011 - Participaciones MUTUAFONDO CORTO PLAZO FI	EUR	12.234	11,11	2.441	2,94
TOTAL IIC			12.234	11,11	2.441	2,94
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR			18.424	16,73	7.750	9,34
	US9128283W81 - Bonos US TREASURY BILL 1,375 2028-02-15	USD	0	0,00	1.393	1,68
	US9128286B18 - Bonos US TREASURY BILL 1,312 2029-02-15	USD	0	0,00	1.607	1,94
	IT0005383309 - Bonos BUONI POLIENNALI DEL 0,675 2030-04-01	EUR	1.616	1,47	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US912828YS30 - Bonos US TREASURY BILL 0,875 2029-11-15	USD	3.507	3,18	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		5.123	4,65	2.999	3,61
XS0997484430 - Bonos PETROLEOS MEXICANOS 3,125 2020-11-27	EUR	0	0,00	616	0,74
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	616	0,74
USF2893TAF33 - Obligaciones ELECTRICITE DE FRANC 2,625 2049-01	USD	262	0,24	0	0,00
XS1207054666 - Bonos REPSOL INTL FINANCE 3,875 2049-12-29	EUR	581	0,53	626	0,75
XS1598243142 - Obligaciones GRUPO-ANTOLIN IRAUSA 1,625 2024-04	EUR	265	0,24	390	0,47
XS1645651909 - Bonos BANKIA SA 1,500 2039-07-18	EUR	615	0,56	846	1,02
XS1614415542 - Obligaciones INTESA SANPAOLO SPA 3,125 2049-05-	EUR	627	0,57	816	0,98
XS0968913342 - Bonos VOLKSWAGEN AG 5,125 2049-09-04	EUR	398	0,36	456	0,55
ES0813211002 - Bonos BBVA 1,468 2049-04-24	EUR	0	0,00	437	0,53
XS1888179477 - Bonos VODAFONE GROUP PLC 3,100 2079-01-03	EUR	387	0,35	421	0,51
XS2003473829 - Obligaciones LEASEPLAN CORPORATIO 3,687 2049-11	EUR	0	0,00	224	0,27
XS2049422343 - Bonos SWISS RE AG 4,250 2049-09-04	USD	319	0,29	0	0,00
PTBIT3OM0098 - Bonos BANCO COMERCIAL PORT 3,871 2030-03-27	EUR	370	0,34	507	0,61
ES0280907017 - Bonos UNICAJA 2,875 2029-11-13	EUR	250	0,23	304	0,37
FR0013452893 - Obligaciones TIKEHAU INCOME CROSS 2,250 2026-10	EUR	377	0,34	407	0,49
XS2077670003 - Bonos BAYER AG 2,375 2079-05-12	EUR	444	0,40	508	0,61
XS1327504087 - Bonos AUTOSTRADE PER L'ITA 1,750 2026-06-26	EUR	158	0,14	190	0,23
XS2114413565 - Bonos AT&T INC 2,875 2049-05-01	EUR	271	0,25	0	0,00
USF1R15XK938 - Obligaciones BNP PARIBAS SA 3,312 2049-12-25	USD	242	0,22	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		5.568	5,05	6.133	7,39
XS0997484430 - Bonos PETROLEOS MEXICANOS 3,125 2020-11-27	EUR	570	0,52	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		570	0,52	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		11.260	10,22	9.749	11,74
XS1995675433 - Pagars ACCIONA SA 0,600 2020-05-08	EUR	994	0,90	995	1,20
XS2060685232 - Pagars EUSKALTEL SA 0,183 2020-01-31	EUR	0	0,00	100	0,12
ES0505438004 - Pagars URBASER 0,300 2020-01-21	EUR	0	0,00	599	0,72
XS2089176924 - Pagars EUSKALTEL SA 0,140 2020-02-28	EUR	0	0,00	200	0,24
XS2095795964 - Pagars FCC 0,588 2020-06-18	EUR	919	0,83	919	1,11
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		1.914	1,74	2.813	3,39
TOTAL RENTA FIJA		13.174	11,96	12.562	15,13
PTPTI0AM0006 - Acciones PORTUCEL	EUR	166	0,15	175	0,21
BE0003565737 - Acciones KBC GROUP	EUR	179	0,16	181	0,22
DE0005557508 - Acciones DEUTSCHE TELEKOM INT FIN	EUR	0	0,00	111	0,13
DE0008404005 - Acciones ALLIANZ SE	EUR	170	0,15	0	0,00
FR0000120073 - Acciones AIR LIQUIDE SA	EUR	197	0,18	0	0,00
FR0000120271 - Acciones TOTAL SA	EUR	182	0,17	156	0,19
FR0000120628 - Acciones AXA SA	EUR	0	0,00	161	0,19
FR0000131104 - Acciones BNP PARIBAS SA	EUR	0	0,00	189	0,23
FR0000131906 - Acciones RENAULT S.A.	EUR	0	0,00	125	0,15
FR0010220475 - Acciones ALSTOM SA	EUR	237	0,22	169	0,20
GB0000456144 - Acciones ANTOFAGASTA	GBP	151	0,14	122	0,15
GB0001367019 - Acciones BRITISH LAND COMPANY	GBP	0	0,00	82	0,10
NL0000009082 - Acciones KONINKLIJKE KPN NV	EUR	150	0,14	114	0,14
GB00B03MLX29 - Acciones ROYAL DUTCH SHELL PLC	EUR	0	0,00	138	0,17
NL0010273215 - Acciones ASML HOLDING NV	EUR	74	0,07	0	0,00
NO0010331838 - Acciones NORWAY ROYAL SALMON ASA	NOK	199	0,18	171	0,21
IE00BZ12WP82 - Acciones LINDE	EUR	212	0,19	173	0,21
LU1704650164 - Acciones BEFESA SA	EUR	0	0,00	90	0,11
GB00BYQJC66 - Acciones BEAZLEY PLC	GBP	153	0,14	142	0,17
DE0005785604 - Acciones FRESENIUS SE & CO KGAA	EUR	171	0,16	154	0,19
DE000A1DAHH0 - Acciones BRENNTAG AG	EUR	0	0,00	171	0,21
FI0009000681 - Acciones NOKIA OYJ	EUR	150	0,14	109	0,13
TOTAL RV COTIZADA		2.391	2,17	2.732	3,29
TOTAL RENTA VARIABLE		2.391	2,17	2.732	3,29
IE00B02KXH56 - Participaciones ISHARES MSCI JAPAN FUND	EUR	883	0,80	795	0,96
US78462F1030 - Participaciones SPDR ETFS	USD	3.224	2,93	2.225	2,68
LU0414666189 - Participaciones BLACKROCK STR FD-EUR ABS D2	EUR	1.923	1,75	1.837	2,21
DE0006289309 - Participaciones ISHARES EURO STOXX BANKS DE	EUR	0	0,00	74	0,09
LU0952587862 - Participaciones EDGEWOOD L SELECT - US SELECT	USD	1.160	1,05	872	1,05
LU1390062831 - Participaciones LYXOR US\$ 10Y INFLATION EXPECT	USD	5.640	5,12	4.076	4,91
LU1390062245 - Participaciones LYXOR EUR 2-10Y INFLATION EXPE	EUR	2.956	2,68	0	0,00
LU0571101715 - Participaciones G FUND - ALPHA FIXED INCOME IC	EUR	0	0,00	2.455	2,96
IE00B8BS6228 - Participaciones LYXOR DIMENSION IRL PLC STR	EUR	0	0,00	1.714	2,06
LU093611138 - Participaciones OYSTER FUNDS - MULTI-ASSET ABS	EUR	1.844	1,67	1.299	1,56
IE00B4ND3602 - Participaciones ISHARES PHYSICAL GOLD ETC 0,000	USD	3.477	3,16	744	0,90
BE6213831116 - Participaciones DPAM INVEST B - REAL ESTATE EU	EUR	238	0,22	319	0,38
FR0007038138 - Participaciones AMUNDI 3 M	EUR	7.114	6,46	7.121	8,58
IE00BHFBD812 - Participaciones LEGG MASON GLOBAL FUNDS PLC	EUR	0	0,00	2.136	2,57
LU1071462532 - Participaciones PIC TR-AGORA-I€	EUR	1.026	0,93	1.020	1,23
LU0368556220 - Participaciones VONTO-E MK EQ-HI	EUR	0	0,00	1.178	1,42
IE00B7WC3B40 - Participaciones TRADITIONAL FUNDS PLC - F&C RE	EUR	2.204	2,00	1.334	1,61
LU0638557669 - Participaciones RUFFER SICAV - RUFFER TOTAL RE	EUR	4.207	3,82	3.315	3,99

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU0174544550 - Participaciones DPAM L - BONDS UNIVERSALIS UNF	EUR	4.885	4,43	0	0,00
IE00B6YX5D40 - Participaciones SPDR S&P US DIVIDEND ARISTOCRA	USD	631	0,57	820	0,99
IE00B53H0131 - Participaciones UBS ETF PLC CMCI COMP 0,000 *	USD	594	0,54	788	0,95
IE00BDBRDM35 - Participaciones ISHARES CORE GLB AGGREGATE EUR	EUR	6.903	6,27	5.290	6,37
LU0895805017 - Participaciones JUPITER JGF DYNAMIC BOND D	EUR	4.185	3,80	3.312	3,99
IE00BYP55026 - Participaciones PRINCIPAL GLOBAL INVESTORS - F	EUR	1.480	1,34	769	0,93
LU1834009679 - Participaciones MULTIPARTNER SICAV ROBECOSAM	USD	1.039	0,94	0	0,00
IE00BKX55Q28 - Participaciones VANGUARD FTSE 250 UCITS ETF	GBP	898	0,82	0	0,00
LU0571085686 - Participaciones VF-MTX SUST EM MK L-ICAP	USD	1.731	1,57	0	0,00
DE0002635307 - Participaciones ISHARES DJ STOXX 600 DE (GY)	EUR	523	0,47	0	0,00
TOTAL IIC		58.763	53,35	43.493	52,39
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		74.328	67,48	58.787	70,81
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		92.751	84,20	66.537	80,15

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

Los productos estructurados suponen un 0,54% 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)