

MURANO PATRIMONIO, FI

Nº Registro CNMV: 5030

Informe Semestral del Primer Semestre 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	0,30	0,00	0,30	0,55
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,43	-0,56	-0,43	-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	11.105.358,05	5.233.935,97	496,00	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	2.471.501,73	2.600.486,00	51,00	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	110.161	53.230	32.712	34.740
CLASE B	EUR	3.033	2.621	2.475	10.268
CLASE C	EUR	25.255	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	9,9196	10,1702	9,6897	10,3016
CLASE B	EUR	10,1589	10,3949	9,8641	10,4467
CLASE C	EUR	10,2183	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	0,50	0,00	0,50	0,50	0,00	0,50	mixta	0,04	0,04	Patrimonio
CLASE B	al fondo	0,30	0,00	0,30	0,30	0,00	0,30	mixta	0,04	0,04	Patrimonio
CLASE C	al fondo	0,21	0,00	0,21	0,21	0,00	0,21	mixta	0,04	0,04	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	-2,46	4,62	-6,77	0,92	0,36	4,96	-5,94	3,69	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,72	21-04-2020	-3,15	12-03-2020	-0,61	11-10-2018
Rentabilidad máxima (%)	1,10	06-04-2020	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	8,62	4,65	11,11	1,42	1,75	1,87	3,07	1,79	
Ibex-35	42,23	32,18	50,19	12,90	13,27	12,36	13,61	12,92	
Letra Tesoro 1 año	0,57	0,59	0,56	0,37	1,36	0,25	0,39	0,60	
IND. COMP. MSCI WORLD, EFFAS EUR GOV, EONIA CAPIT 7 DIAS	8,79	6,02	10,83	1,89	2,71	2,35	2,86	1,54	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,72	2,72	2,71	1,82	1,90	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.

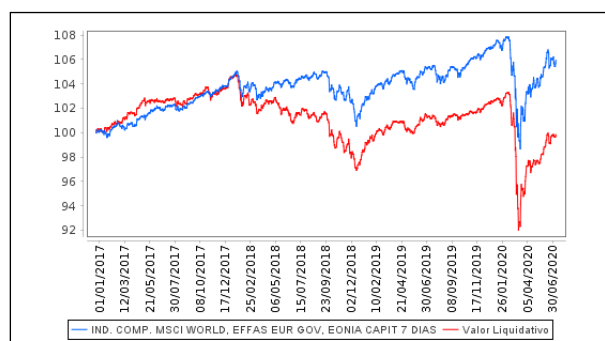
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,70	0,34	0,36	0,37	0,38	1,52	1,62	1,59	

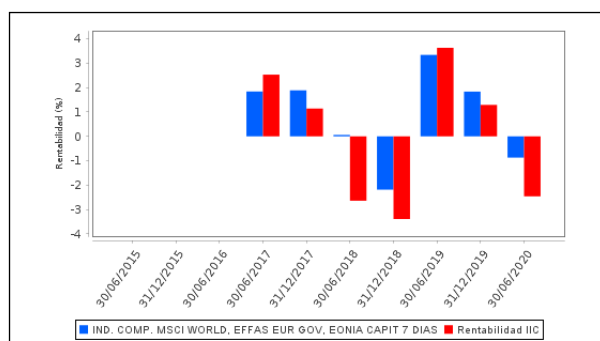
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 semestral de los últimos 5 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	-2,27	4,72	-6,68	1,03	0,46	5,38	-5,58	4,05	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,72	21-04-2020	-3,15	12-03-2020	-0,61	11-10-2018
Rentabilidad máxima (%)	1,10	06-04-2020	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	8,62	4,65	11,11	1,43	1,75	1,87	3,07	1,79	
Ibex-35	42,23	32,18	50,19	12,90	13,27	12,36	13,61	12,92	
Letra Tesoro 1 año	0,57	0,59	0,56	0,37	1,36	0,25	0,39	0,60	
IND. COMP. MSCI WORLD, EFFAS EUR GOV, EONIA CAPIT 7 DIAS	8,79	6,02	10,83	1,89	2,71	2,35	2,86	1,54	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,64	2,64	2,64	1,72	1,80	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.

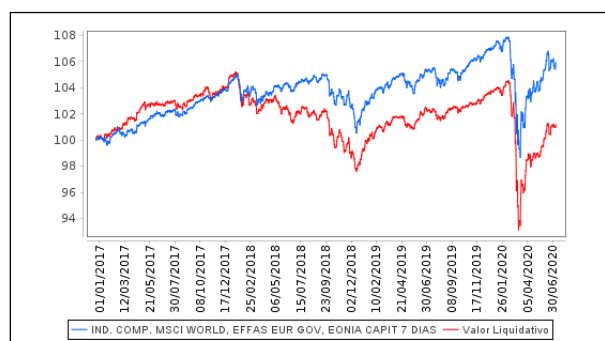
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,50	0,24	0,26	0,27	0,28	1,12	1,22	1,23	

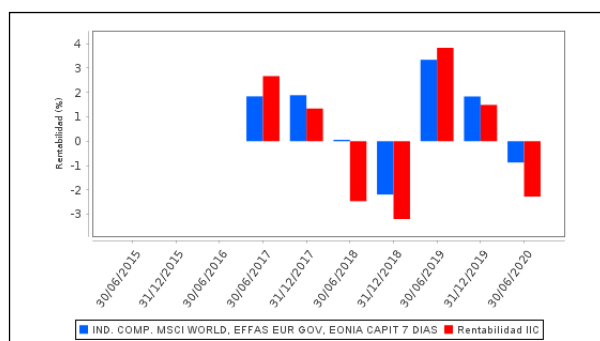
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 semestral de los últimos 5 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	-2,18	4,77	-6,63	1,07	0,50	5,56	-5,40		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,72	21-04-2020	-3,15	12-03-2020		
Rentabilidad máxima (%)	1,10	06-04-2020	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	8,61	4,65	11,10	1,43	1,76	1,87	3,07		
Ibex-35	42,23	32,18	50,19	12,90	13,27	12,36	13,61		
Letra Tesoro 1 año	0,57	0,59	0,56	0,37	1,36	0,25	0,39		
IND. COMP. MSCI WORLD, EFFAS EUR GOV, EONIA CAPIT 7 DIAS	8,79	6,02	10,83	1,89	2,71	2,35	2,86		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,88	2,88	2,89	1,86	1,97	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.

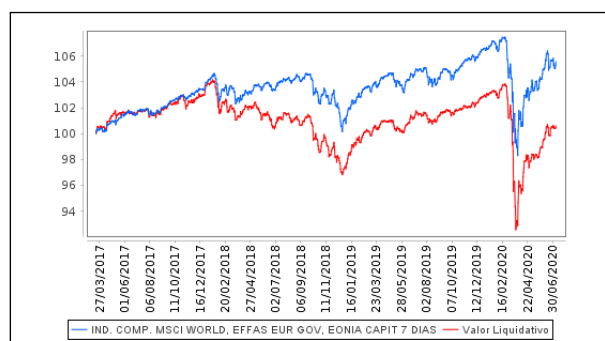
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,42	0,20	0,22	0,23	0,24	0,95	1,05	0,95	

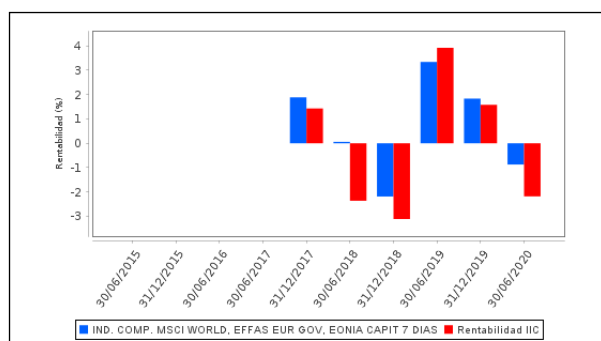
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 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	113.726	464	-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	33.042	172	-1
Global	29.849	214	-6
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0
IIC que Replica un Índice	0	0	0

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
Total fondos	176.617	850	-2,87

*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	118.713	85,75	66.958	80,66
* Cartera interior	43.232	31,23	7.750	9,34
* Cartera exterior	75.350	54,42	59.076	71,16
* Intereses de la cartera de inversión	131	0,09	132	0,16
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	27.371	19,77	16.247	19,57
(+/-) RESTO	-7.636	-5,52	-188	-0,23
TOTAL PATRIMONIO	138.448	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	58.710	83.017	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	50,83	37,05	50,83	147,47
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-2,11	1,48	-2,11	-354,15
(+) Rendimientos de gestión	-1,60	1,95	-1,60	-247,78
+ Intereses	0,16	0,23	0,16	26,92
+ Dividendos	0,13	0,11	0,13	107,91
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,03	0,37	0,03	-87,63
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,88	0,21	-0,88	-839,71
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,57	-0,25	-0,57	302,67
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,29	1,20	-0,29	-143,90
± Otros resultados	-0,18	0,08	-0,18	-526,59
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,51	-0,47	-0,51	98,00
- Comisión de gestión	-0,43	-0,39	-0,43	98,80
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	62,91
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,01	-0,02	519,89
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,02	-0,01	1,15
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,01	-0,01	198,14
(+) 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
+ 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)	138.448	83.017	138.448	

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

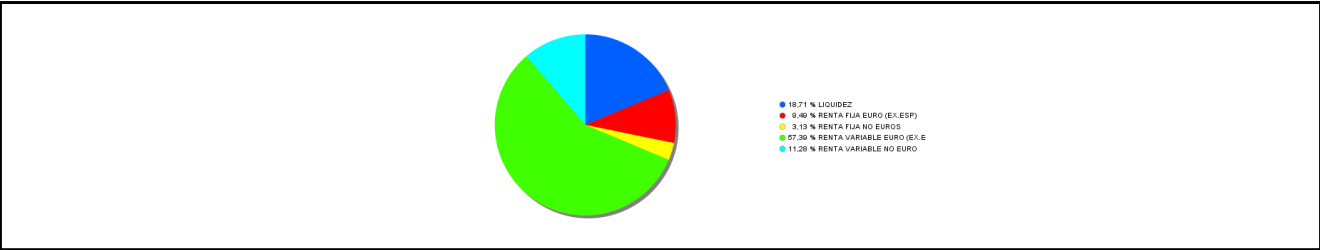
3. Inversiones financieras

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	3.164	2,29	2.497	3,01
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	1.697	2,04
TOTAL RENTA FIJA	3.164	2,29	4.194	5,05
TOTAL RV COTIZADA	1.557	1,12	1.116	1,34
TOTAL RENTA VARIABLE	1.557	1,12	1.116	1,34
TOTAL IIC	38.510	27,82	2.441	2,94
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	43.232	31,23	7.750	9,34
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	15.175	10,96	9.749	11,74
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	2.813	3,39
TOTAL RENTA FIJA	15.175	10,96	12.562	15,13
TOTAL RV COTIZADA	3.119	2,25	2.732	3,29
TOTAL RENTA VARIABLE	3.119	2,25	2.732	3,29
TOTAL IIC	57.298	41,39	43.493	52,39
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	75.593	54,60	58.787	70,81
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	118.824	85,83	66.537	80,15

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.
Los productos estructurados suponen un 0,47% 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	2.944	Inversión
DJ EURO STOXX	Compra Opcion DJ EURO STOXX 10	5.518	Inversión
S&P 500 (USD)	Compra Opcion S&P 500 (USD) 100	1.133	Inversión
Total subyacente renta variable		9595	
TOTAL DERECHOS		9595	
BUNDESOBLIGATION 0% 11/04/2025	Compra Futuro BUNDESOBLIGATION 0% 11/04/2025 10 Fi	6.306	Inversión
Total subyacente renta fija		6306	
DJ EURO STOXX	Emisión Opcion DJ EURO STOXX 10	4.758	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
DJ EURO STOXX	Emisión Opcion DJ EURO STOXX 10	5.162	Inversión
DJ EURO STOXX	Emisión Opcion DJ EURO STOXX 10	5.386	Inversión
DJ EURO STOXX	Venta Futuro DJ EURO STOXX 10	2.523	Inversión
EUROSTOXX 50 DVP VP	Compra Futuro EUROSTO XX 50 DVP VP 100	1.195	Inversión
MXEF INDEX (USD)	Venta Futuro MXEF INDEX (USD) 50	789	Inversión
NIKKEI 225	Venta Futuro NIKKEI 225 500	187	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
S&P 500 (USD)	Venta Futuro S&P 500 (USD) 50	2.218	Inversión
Total subyacente renta variable		24450	
DIV: JPY	Compra Forward Divisa JPY/EUR Física	395	Inversión
DIV: USD	Compra Forward Divisa USD/EUR Física	2.671	Inversión
DIV: USD	Venta Forward Divisa EUR/USD Física	16.600	Inversión
EUR/USD SPOT (SUBYACENTE)	Venta Futuro EUR/USD SPOT (SUBYACENTE) 1 25000	1.136	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		20801	
TOTAL OBLIGACIONES		51557	

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

	SI	NO
i. Autorización del proceso de fusión		X
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 5.432 miles de euros que, sobre un patrimonio medio de 113.741 miles representa, representa el 4,78%.
D. Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de venta con el depositario por importe de 51.234 miles de euros que, sobre un patrimonio medio de 113.741 miles de euros, representa el 45,04%.
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 6.606 miles de euros que, sobre un patrimonio medio de 113.741 euros representa un 5,81%

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplica.

9. Anexo explicativo del informe periódico

MURANO PATRIMONIO, FI
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.

Este primer semestre ha sido, en general, positivo tanto para el crédito como la renta variable gracias a la reapertura de las economías y el apoyo de gobiernos y bancos centrales. Incluso los activos refugio tradicionales han seguido la buena tendencia este trimestre y por ejemplo el oro y los treasuries ya llevan un 18% y 9% YTD respectivamente.

Los valores growth ya llevan una subida en el año de 6,6% pero han subido en este trimestre más de un 25%, seguidos de cerca por el MSCI World Small Caps que en el mismo periodo ha hecho un +24,7%. En YTD siguen en negativo emergentes (-9,7%) y small caps (-12,7%) entre otros.

Con la reapertura de los países, todos los indicadores macro y micro han sufrido fuerte repuntes arrojando mejoras que abarcan desde un incremento del consumo a mejoras en los datos de desempleo. A estas mejoras hay que sumarles la postura de los bancos centrales a nivel global que están dispuestos a todo para mantener unos bajos costes sobre préstamos a la parte pública como privada. El Banco de Inglaterra, con el país inmerso en discusiones sobre el Brexit, incremento su QE en 100 bn de libras más, consiguiendo que el Gilt a 10 años se mantenga en el entorno del 0,2%. Gracias en parte a la liquidez provista por los bancos centrales la deuda IG a nivel global y el HY en el caso de EE. UU. han alcanzado en este trimestre subidas del 9% y 10% respectivamente, siendo uno de los grandes temores en la crisis.

La otra cara de la moneda nos muestra que, pese a avances en los estudios para conseguir una vacuna efectiva en el menor tiempo posible, algunos países como Estados Unidos están teniendo rebrotes en varios estados. Países emergentes, incluyendo América Latina, todavía no son capaces de controlar la pandemia. Pese a todo, la renta variable americana ha subido alrededor de un 20% y en el caso de emergentes un 18% en el trimestre. Cabe recordar que varios bancos centrales, incluyendo la FED, puede prestar y no gastar. Con ello, no se podrá evitar, como ya hemos visto, la quiebra de empresas que no son capaces de afrontar su insolvencia.

Otras variables que podemos incluir a la problemática mundial serían las elecciones de Estados Unidos en noviembre, el aun no resuelto Brexit y las fricciones entre China y Estados Unidos. En Europa los ojos están puestos en el fondo de recuperación para evitar una crisis de deuda soberana. En principio este fondo ayudaría a los países más afectados que incluyen desde Italia hasta Francia. Recordamos que, en este mes, el Stoxx 50 ha subido un 6%, un 16% en el trimestre y lleva una rentabilidad en el año de -13,6%, muy en línea con el Stoxx 600 y el MSCI Europe.

Cabe resaltar la diferencia sectorial que se está dando en los mercados. Un ejemplo claro de esto es como aquellos negocios online lo están haciendo mejor que las tiendas físicas sin presencia en internet, además del sector hotelero, aerolíneas o inmobiliario, que también han estado duramente castigados. Con la recuperación en marzo, el sector del crudo lo ha hecho bastante bien mientras que consumo básico se ha quedado atrás. Esto demuestra la importancia de ver las distintas empresas y componentes de los índices por posibles diferencias. Como comentaba al principio, growth sube un 6,6% en el año mientras que value baja un 17%.

Habrà que estar atentos a futuros rebrotes y las diferentes medidas para combatirlos en algunas ciudades o incluso países. También tener en cuenta el soporte monetario que parece que ha venido para quedarse mientras que los estímulos fiscales pueden ser más egoístas.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Con las fuertes caídas de marzo y toda la batería de medidas a nivel económico, apostamos por la renta fija privada en dicho momento. Con unas mejores rentabilidades, mayor apoyo de bancos centrales de los países y sus respectivos gobiernos daban una mayor fiabilidad respecto a la continuidad de la actividad económica y el acceso de dichas empresas al crédito reducía el riesgo de un posible colapso sin olvidar el previsible incremento de impagos que se podía dar debido a la crisis. Se decidió incrementar las compras de deuda corporativa que se fomentaba por el gran numero de emisiones

de empresas dispuestas a pagar una prima de rentabilidad asegurando su acceso a la financiación. En la parte de crédito financiero nos hemos fijado mas en el LT2 al tener menor exposición a efectos de un posible empeoramiento de la situación macro.

Pese a ello, en la parte de renta variable hemos aprovechado aquellos momentos y situaciones donde el mercado lo permitía para comprar empresas con bajo apalancamiento financiero y alta calidad a precios razonables. Creemos que estas empresas serán capaces de retomar sus niveles de actividad. Desde las caídas de marzo, el mercado recupera y aprovechamos para subir un poco el peso de exposición hasta finales de abril en los perfiles mas agresivos.

La volatilidad del periodo ha hecho que la gestión sea mucho más táctica favoreciendo compras en caídas y reduciendo la exposición en los rebotes.

Vemos como aspecto importante para tener en cuenta la posible reversión de algunas políticas fiscales cuando el virus no se ha conseguido contener por completo y el mercado laboral y la propia economía se hayan recuperado por completo. Reino Unido ya ha anunciado que las empresas se van a tener que hacer responsables de los costes derivados de los ERTES a partir de agosto y el programa que va a finalizar en octubre. Esto podría derivar en la pérdida de empleo de muchos trabajadores en los próximos meses, que, pese a esto, su índice ha subido un 10% este trimestre, pero sigue en negativo en el año (-17%). En el caso estadounidense, la mayoría de los beneficios a los desempleados llegan a su fin en Julio lo que llevaría a una gran reducción de los ingresos en la segunda mitad del año.

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 66.77%, el número de partícipes ha aumentado un 74.05% y la rentabilidad de la IIC ha sido de un -1.94%.

La cartera de la IIC muestra un VAR a dos semanas con un 95% de confianza del 1.37%.

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

Comisión de gestión:

Clase A: 0.50%

Clase B: 0.30%

Clase C: 0.21%

Comisión de Depositaria:

Clase A: 0.04%

Clase B: 0.04%

Clase C: 0.04%

Gastos indirectos:

Clase A: 0.08%

Clase B: 0.08%

Clase C: 0.08%

Otros Gastos:

Clase A: 0.08%

Clase B: 0.08%

Clase C: 0.08%

Total Ratio Gastos:

Clase A: 0.70%
Clase B: 0.50%
Clase C: 0.42%

Rentabilidad de la IIC:

Clase A: -2.46%
Clase B: -2.27%
Clase C: -2.18%

Rentabilidad bruta del período:

Clase A: -1,76%
Clase B: -1.77%
Clase C: -1.76%

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.

Entre las operaciones realizadas en el semestre destacaríamos, las operaciones tácticas realizadas a lo largo del semestre en derivados en el Eurostoxx 50, en Eurostoxx Banks y en el Mini S&P . Relevante fue la apuesta al principio del semestre por el crédito preocupándonos mucho de la calidad de los emisores. Acudiendo a emisiones en primario como las de Red Eléctrica 0.875% C25 , Repsol 2% C25 o Naturgy 1,25% C25, y compras en secundario como las de AT&T 2, AIB, Swiss RE, EDF o Naturgy, Eifagge, Aramco y DuPont; entre otros. Además reducimos duración americana vendiendo un 3% de RF de Gobierno USA. Y en la Renta Variable apuestas con un sesgo más tecnológico y geográficamente americano en la primera mitad del semestre, que después del comportamiento de los mercados a partir de junio se ha tornado a un equilibrio geográfico entre Europa y Estados Unidos. En la parte de RV al igual que en la RF nuestra preocupación durante el semestre se centraba y se sigue centrando en balances fuertes que garanticen la continuidad de las compañías. Vendimos Renault, British Land, ACS y hemos comprado ASML, NATURGY, HANNOVER RE, VIVENDI, AMADEUS, entre otras.

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 DTB STOXX 50 INDEX DIVID, EURO BOBL puts sobre DTB DOW JONES EURO OPT y calls sobre DTB DOW JONES EURO OPT, también ventas de futuros DTB DOW JONES EURO FUT., NIKKEI 225, I.M.M. DOLAR EURO , MINI MSCI EM MKT IND y MINI SP 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 8 miles de euros.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

NO APLICA

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Nos encontramos en una situación en la que tenemos por un lado los estímulos económicos de gobiernos y bancos centrales y por otro el riesgo que puede derivar por una economía global con altos niveles de endeudamiento y muy debilitada.

Creemos que los bancos centrales van a soportar las curvas de tipos provocando una búsqueda de mayor rentabilidad a través de activos de riesgo. Además, en el área de beneficios empresariales, pese a que vayan a tardar en recuperar niveles anteriores a la crisis, veremos si las provisiones realizadas en el primer trimestre son suficientes, veremos el impacto ¿real¿ del parón económico y casi lo más importante si dan pistas acerca de como puede ser el resto del año.

En la parte del crédito seguimos viendo potencial en el corporativo siempre que se haga una selección minuciosa en la que se eviten empresas con modelos de negocio que no nos convenzan y aquellas que están muy apalancadas. El crédito subordinado bancario, tras el fuerte rally sufrido, aprovechamos para tomar beneficios y reducir el riesgo poco a poco ya

que los bancos serían el sector con mayor exposición a un nuevo repunte de la crisis. Los mercados emergentes se verán beneficiados de la reactivación de las economías de los países desarrollados y del precio del petróleo lo que nos lleva a ver un atractivo en la deuda corporativa emergente en comparación con la de países desarrollados, en especial, aquellas compañías que tienen el respaldo de sus países.

Por la parte de renta variable seguimos con cautela ya que vemos que el mercado descuenta una recuperación de beneficios difícil de conseguir dadas las circunstancias actuales. Pese a que el coste del capital baja dados tipos de interés bajos, el sentimiento del inversor sigue influyendo enormemente. Creemos que hay empresas concretas que pueden ganar de esta pandemia y ofrecen una oportunidad de inversión concreta. Podemos encontrar dentro del consumo desde las grandes tecnológicas hasta la distribución minorista que se benefician de los cambios en los hábitos de los consumidores. Recordamos también que, en principio parte del Fondo de Reconstrucción Europeo irá de la mano del 'Green Deal' aprobado en Diciembre y muchas empresas se pueden beneficiar de estos programas que favorecen la inversión en proyectos destinados a una transición energética con reducción o supresión de emisiones de dióxido de carbono y la implantación de energías alternativas desde la solar hasta el propio hidrógeno. No dejamos de apostar por empresas castigadas y poco favorecidas por esta crisis siempre que tengan balances saneados, negocios sólidos y valoraciones atractivas.

En el dólar, creemos que ha terminado su periodo alcista debido a los recortes de la FED y el contexto político del país que esta inmerso en el periodo preelectoral y en las tensiones con China. Todo ello acaba quitándole atractivo a la moneda como activo refugio. Un dólar débil no deja de favorecer al oro como activo refugio dada la incertidumbre global y políticas monetarias ultra expansivas.

La situación sigue obligando a llevar a cabo una gestión táctica para sacar el máximo provecho a la alta volatilidad que vemos en los mercados.

10. Detalle de inversiones financieras

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	309	0,22	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	218	0,16	236	0,28
ES0813211002 - Bonos BBVA 1,468 2049-04-24	EUR	390	0,28	0	0,00
XS1951220596 - Bonos BANKIA SA 3,750 2029-02-15	EUR	396	0,29	435	0,52
ES0244251015 - Obligaciones CAJA AHORROS (IBERCA) 2,750 2030-07	EUR	439	0,32	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.752	1,27	1.083	1,30
XS1912655641 - Bonos ACCIONA SA 0,031 2020-11-21	EUR	1.412	1,02	1.414	1,70
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.412	1,02	1.414	1,70
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		3.164	2,29	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
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	1.697	2,04
TOTAL RENTA FIJA		3.164	2,29	4.194	5,05
ES0118594417 - Acciones INDRA SISTEMAS SA	EUR	98	0,07	188	0,23
ES0171996087 - Acciones GRIFOLS SA	EUR	114	0,08	82	0,10
ES0165386014 - Acciones SOLARIA ENERGIA Y MEDIO AMBIEN	EUR	347	0,25	130	0,16
ES0157097017 - Acciones LABORATORIOS ALMIRALL	EUR	84	0,06	62	0,07
ES0132105018 - Acciones ACERINOX SA	EUR	116	0,08	96	0,12
ES0105025003 - Acciones MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	EUR	101	0,07	0	0,00
ES0105027009 - Acciones CIA DE DISTRIBUCION INTEGRAL	EUR	0	0,00	152	0,18
ES0105075008 - Acciones EUSKALTEL SA	EUR	186	0,13	176	0,21
ES0178165017 - Acciones TECNICAS REUNIDAS SA	EUR	76	0,06	83	0,10
ES0167050915 - Acciones ACS ACTIVIDADES DE CONSTRUCCIO	EUR	0	0,00	146	0,18
ES0116870314 - Acciones NATURGY ENERGY GROUP SA	EUR	116	0,08	0	0,00
ES0173516115 - Acciones REPSOL SA	EUR	78	0,06	0	0,00
ES06735169G0 - Derechos REPSOL SA	EUR	4	0,00	0	0,00
ES0173093024 - Acciones RED ELECTRICA CORP SA	EUR	115	0,08	0	0,00
ES0109067019 - Acciones AMADEUS IT HOLDING SA	EUR	122	0,09	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		1.557	1,12	1.116	1,34
TOTAL RENTA VARIABLE		1.557	1,12	1.116	1,34
ES0165142011 - Participaciones MUTUAFONDO CORTO PLAZO FI	EUR	20.534	14,83	2.441	2,94

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0165237019 - Participaciones MUTUAFONDO FI L	EUR	11.937	8,62	0	0,00
ES0131368013 - Participaciones MUTUAFONDO RENTA FIJA FLEX-L	EUR	6.040	4,36	0	0,00
TOTAL IIC		38.510	27,82	2.441	2,94
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		43.232	31,23	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	1.661	1,20	0	0,00
US912828YS30 - Bonos US TREASURY BILL 0,875 2029-11-15	USD	3.455	2,50	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		5.116	3,70	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	273	0,20	0	0,00
XS1207054666 - Bonos REPSOL INTL FINANCE 3,875 2049-12-29	EUR	0	0,00	626	0,75
XS1598243142 - Obligaciones GRUPO-ANTOLIN IRAUSA 1,625 2024-04	EUR	353	0,26	390	0,47
XS1645651909 - Bonos BANKIA SA 1,500 2039-07-18	EUR	739	0,53	846	1,02
XS1614415542 - Obligaciones INTESA SANPAOLO SPA 3,125 2049-05-	EUR	753	0,54	816	0,98
XS0968913342 - Bonos VOLKSWAGEN AG 5,125 2049-09-04	EUR	426	0,31	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	402	0,29	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	361	0,26	0	0,00
PTBIT30M0098 - Bonos BANCO COMERCIAL PORT 3,871 2030-03-27	EUR	466	0,34	507	0,61
ES0280907017 - Bonos UNICAJA 2,875 2029-11-13	EUR	266	0,19	304	0,37
XS2080767010 - Obligaciones AIB GROUP PLC 1,875 2029-11-19	EUR	190	0,14	0	0,00
FR0013452893 - Obligaciones TIKEHAU INCOME CROSS 2,250 2026-10	EUR	391	0,28	407	0,49
XS2077670003 - Bonos BAYER AG 2,375 2079-05-12	EUR	487	0,35	508	0,61
XS1327504087 - Bonos AUTOSTRADE PER L'ITA 1,750 2026-06-26	EUR	186	0,13	190	0,23
XS2114413565 - Bonos AT&T INC 2,875 2049-05-01	EUR	286	0,21	0	0,00
USF1R15XK938 - Obligaciones BNP PARIBAS SA 3,312 2049-12-25	USD	274	0,20	0	0,00
XS2154441120 - Obligaciones RED ELECTRICA FINANCI 0,875 2025-04	EUR	104	0,08	0	0,00
XS2156506854 - Obligaciones NATURGY ENERGY GROUP 1,250 2026-01	EUR	521	0,38	0	0,00
XS2156581394 - Bonos REPSOL INTL FINANCE 2,000 2025-12-15	EUR	536	0,39	0	0,00
US808513BD67 - Bonos CHARLES SCHWAB CORP 1,343 2049-12-01	USD	190	0,14	0	0,00
XS2176715311 - Bonos SAP SE 0,000 2023-05-17	EUR	100	0,07	0	0,00
ES0205032032 - Bonos FERROVIAL SA 1,382 2026-05-14	EUR	101	0,07	0	0,00
XS2176686546 - Obligaciones CREDIT SUISSE GROUP 0,450 2025-05-	EUR	303	0,22	0	0,00
XS2177441990 - Bonos TELEFONICA EMISIONES 1,201 2027-08-21	EUR	207	0,15	0	0,00
XS2177580250 - Bonos E.ON SE 0,750 2028-02-20	EUR	244	0,18	0	0,00
XS2177555062 - Bonos AMADEUS IT HOLDING SJ 2,875 2027-05-20	EUR	423	0,31	0	0,00
XS2177552390 - Bonos AMADEUS IT HOLDING SJ 2,500 2024-05-20	EUR	414	0,30	0	0,00
DE000A289XH6 - Bonos DAIMLER AG 1,625 2023-08-22	EUR	164	0,12	0	0,00
XS2189592616 - Bonos ACS ACTIVIDADES DE C 1,375 2025-06-17	EUR	200	0,14	0	0,00
FR0013521960 - Bonos EIFFAGE SA 1,625 2027-01-14	EUR	100	0,07	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		9.460	6,83	6.133	7,39
XS0997484430 - Bonos PETROLEOS MEXICANOS 3,125 2020-11-27	EUR	599	0,43	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		599	0,43	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		15.175	10,96	9.749	11,74
XS1995675433 - Pagarés ACCIONA SA 0,600 2020-05-08	EUR	0	0,00	995	1,20
XS2060685232 - Pagarés EUSKALTEL SA 0,183 2020-01-31	EUR	0	0,00	100	0,12
ES0050438004 - Pagarés URBASER 0,300 2020-01-21	EUR	0	0,00	599	0,72
XS2089176924 - Pagarés EUSKALTEL SA 0,140 2020-02-28	EUR	0	0,00	200	0,24
XS2095795964 - Pagarés FCC 0,588 2020-06-18	EUR	0	0,00	919	1,11
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	2.813	3,39
TOTAL RENTA FIJA		15.175	10,96	12.562	15,13
PTPTIOAM0006 - Acciones PORTUCEL	EUR	166	0,12	175	0,21
BE0003565737 - Acciones KBC GROUP	EUR	217	0,16	181	0,22
DE0005557508 - Acciones DEUTSCHE TELEKOM INT FIN	EUR	0	0,00	111	0,13
DE0008402215 - Acciones HANNOVER RUECK	EUR	166	0,12	0	0,00
DE0008404005 - Acciones ALLIANZ SE	EUR	197	0,14	0	0,00
FR0000120073 - Acciones AIR LIQUIDE SA	EUR	217	0,16	0	0,00
FR0000120271 - Acciones TOTAL SA	EUR	175	0,13	156	0,19
FR0000120628 - Acciones AXA SA	EUR	0	0,00	161	0,19
FR0000127771 - Acciones VIVENDI SA	EUR	190	0,14	0	0,00
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	257	0,19	169	0,20
GB0000456144 - Acciones ANTOFAGASTA	GBP	179	0,13	122	0,15
GB0001367019 - Acciones BRITISH LAND COMPANY	GBP	0	0,00	82	0,10
NL0000009082 - Acciones KONINKLIJKE KPN NV	EUR	228	0,17	114	0,14
GB00B03MLX29 - Acciones ROYAL DUTCH SHELL PLC	EUR	0	0,00	138	0,17
NL0010273215 - Acciones ASML HOLDING NV	EUR	100	0,07	0	0,00
CH0319416936 - Acciones FLUGHAFEN ZUERICH AG	CHF	95	0,07	0	0,00
NO0010331838 - Acciones NORWAY ROYAL SALMON ASA	NOK	257	0,19	171	0,21
IE00BZ12WP82 - Acciones LINDE	EUR	248	0,18	173	0,21

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU1704650164 - Acciones BEFESA SA	EUR	0	0,00	90	0,11
GB00BYQJJC66 - Acciones BEAZLEY PLC	GBP	0	0,00	142	0,17
DE0005785604 - Acciones FRESENIUS SE & CO KGAA	EUR	222	0,16	154	0,19
DE000A1DAH00 - Acciones BRENNTAG AG	EUR	0	0,00	171	0,21
FI0009000681 - Acciones NOKIA OYJ	EUR	203	0,15	109	0,13
TOTAL RV COTIZADA		3.119	2,25	2.732	3,29
TOTAL RENTA VARIABLE		3.119	2,25	2.732	3,29
IE00B02KXH56 - Participaciones ISHARES MSCI JAPAN FUND	EUR	593	0,43	795	0,96
US78462F1030 - Participaciones SPDR ETFS	USD	4.528	3,27	2.225	2,68
LU0414666189 - Participaciones BLACKROCK STR FD-EUR ABS D2	EUR	1.974	1,43	1.837	2,21
DE0006289309 - Participaciones ISHARES EURO STOXX BANKS DE	EUR	0	0,00	74	0,09
LU0952687862 - Participaciones EDGEWOOD L SELECT - US SELECT	USD	1.482	1,07	872	1,05
LU1390062831 - Participaciones LYXOR US\$ 10Y INFLATION EXPECT	USD	0	0,00	4.076	4,91
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
LU0933611138 - Participaciones OYSTER FUNDS - MULTI-ASSET ABS	EUR	1.948	1,41	1.299	1,56
IE00B4ND3602 - Participaciones ISHARES PHYSICAL GOLD ETC 0,000	USD	3.782	2,73	744	0,90
BE6213831116 - Participaciones DPAM INVEST B - REAL ESTATE EU	EUR	261	0,19	319	0,38
LU0227145629 - Participaciones AXA-GL INF I-ACC	EUR	3.625	2,62	0	0,00
FR0007038138 - Participaciones AMUNDI 3 M	EUR	7.107	5,13	7.121	8,58
IE00B8BFD812 - Participaciones LEGG MASON GLOBAL FUNDS PLC	EUR	0	0,00	2.136	2,57
LU1071462532 - Participaciones PIC TR-AGORA-I€	EUR	1.061	0,77	1.020	1,23
LU0368556220 - Participaciones VONTO-E MK EQ-HI	EUR	0	0,00	1.178	1,42
BE0948502365 - Participaciones DPAM INVEST B - EQUITIES NEWGE	EUR	1.990	1,44	0	0,00
IE00B7WC3B40 - Participaciones TRADITIONAL FUNDS PLC - F&C RE	EUR	0	0,00	1.334	1,61
LU0638557669 - Participaciones RUFFER SICAV - RUFFER TOTAL RE	EUR	4.533	3,27	3.315	3,99
LU0174544550 - Participaciones DPAM L - BONDS UNIVERSALIS UNF	EUR	5.179	3,74	0	0,00
IE00B6YX5D40 - Participaciones SPDR S&P US DIVIDEND ARISTOCRA	USD	590	0,43	820	0,99
IE00B53H0131 - Participaciones UBS ETF PLC CMCI COMPI0,000 *	USD	647	0,47	788	0,95
IE00BDBRDM35 - Participaciones ISHARES CORE GLB AGGREGATE EUR	EUR	7.033	5,08	5.290	6,37
LU0895805017 - Participaciones JUPITER JGF DYNAMIC BOND D	EUR	4.406	3,18	3.312	3,99
IE00BNYP5026 - Participaciones PRINCIPAL GLOBAL INVESTORS - F	EUR	1.609	1,16	769	0,93
IE0032077012 - Participaciones INVECO EQQQ NASDAQ 100 UCITS	USD	773	0,56	0	0,00
LU1193126809 - Participaciones ROBECO CAPITAL GROWTH GL CNT	USD	1.351	0,98	0	0,00
LU1830284219 - Participaciones AXA-FRM LON-IC\$	USD	1.238	0,89	0	0,00
LU0571085686 - Participaciones VF-MTX SUST EM MK L-ICAP	USD	1.588	1,15	0	0,00
TOTAL IIC		57.298	41,39	43.493	52,39
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		75.593	54,60	58.787	70,81
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		118.824	85,83	66.537	80,15

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

Los productos estructurados suponen un 0,47% 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 aplica.