

MURANO CRECIMIENTO, FI

Nº Registro CNMV: 5210

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2018

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

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

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.nmas1syz.es.

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

Dirección

C/ PADILLA 17, 4ª PLANTA - 28006 Madrid

Correo Electrónico

atencionalcliente@nmas1syz.es

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: 26/10/2017

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 5 en una escala del 1 al 7.

Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 62% MSCI World (MSDLWI), 38% Eonia Capitalizado a 7 días, con un objetivo de volatilidad máximo inferior al 15% anual. Se

invierte un 50-100% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), del grupo o no de la Gestora. Se invierte, directa o

indirectamente a través de IIC, hasta un 100% de la exposición total en renta variable o renta fija Pública/Privada (incluyendo depósitos o instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, líquidos). La exposición al riesgo divisa será de entre un 0-70% de la exposición total. Tanto en la inversión directa como indirecta, no hay predeterminación por tipode emisor (público o privado), duración media de la cartera de renta fija, rating de emisiones/emisores (pudiendo estar toda la cartera invertida en bajacalidad crediticia), capitalización bursátil, divisas, sectores 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 emergentes. La exposición máxima a riesgo de mercado por derivados es el patrimonio neto.

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	2018	2017
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,32	0,26	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	0,00

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	1.022.364,18	1.068.549,55	66,00	63,00	EUR	0,00	0,00	10,00 Euros	NO
CLASE B	913.166,76	964.683,41	3,00	3,00	EUR	0,00	0,00	2.500.000,00 Euros	NO
CLASE C	1.053.740,71	936.169,34	43,00	39,00	EUR	0,00	0,00		NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2017	Diciembre 20__	Diciembre 20__
CLASE A	EUR	10.053	7.108		
CLASE B	EUR	9.010	0		
CLASE C	EUR	10.428	6.201		

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2017	Diciembre 20__	Diciembre 20__
CLASE A	EUR	9,8335	9,9032		
CLASE B	EUR	9,8667	0,0000		
CLASE C	EUR	9,8958	9,9077		

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión							Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
									Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A	al fondo	0,34	0,00	0,34	1,01	0,00	1,01	mixta	0,02	0,06	Patrimonio
CLASE B	al fondo	0,20	0,00	0,20	0,60	0,00	0,60	mixta	0,02	0,06	Patrimonio
CLASE C	al fondo	0,15	0,00	0,15	0,43	0,00	0,43	mixta	0,02	0,06	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 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-0,70	2,09	0,34	-3,07					

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,64	11-07-2018	-1,14	08-02-2018		
Rentabilidad máxima (%)	0,61	09-07-2018	1,06	05-04-2018		

(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 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	5,69	4,56	5,29	6,93					
Ibex-35	12,82	10,39	13,35	14,55					
Letra Tesoro 1 año	0,39	0,25	0,34	0,52					
MSCI WORLD & EONIA CAPITALIZADO 7 DIAS	6,35	3,83	5,65	8,69					
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,42	3,42							

(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.

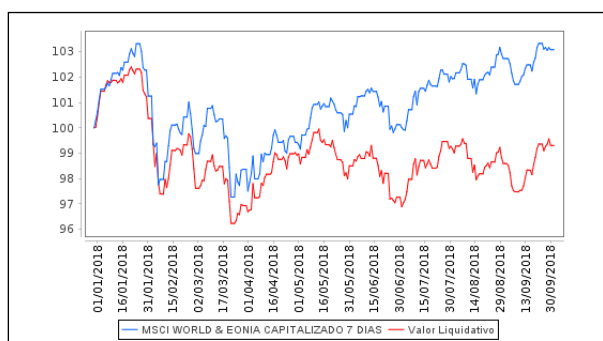
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,59	0,54	0,53	0,52	0,67	0,67			

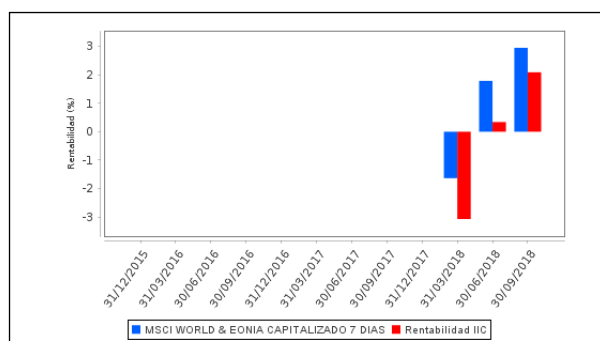
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-0,44	2,23	0,48	-3,08					

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,64	11-07-2018	-1,14	08-02-2018		
Rentabilidad máxima (%)	0,61	09-07-2018	1,06	05-04-2018		

(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 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	5,73	4,56	5,28	7,06					
Ibex-35	12,82	10,39	13,35	14,55					
Letra Tesoro 1 año	0,39	0,25	0,34	0,52					
MSCI WORLD & EONIA CAPITALIZADO 7 DIAS	6,35	3,83	5,65	8,69					
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,37	3,37							

(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.

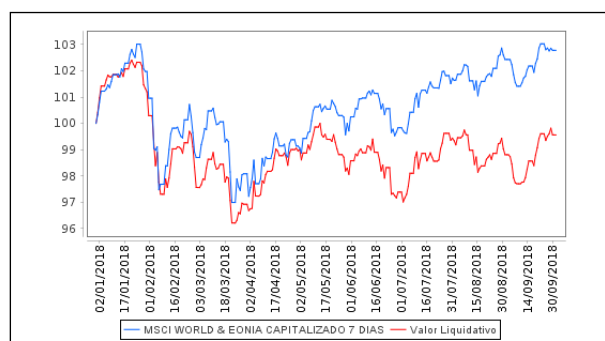
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,18	0,40	0,39	0,38	0,00	0,00			

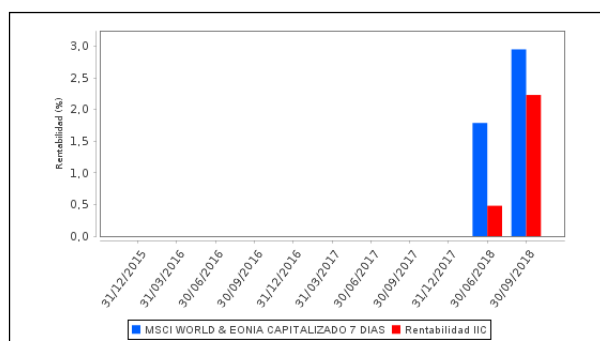
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC 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 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-0,12	2,29	0,53	-2,87					

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,64	11-07-2018	-1,14	08-02-2018		
Rentabilidad máxima (%)	0,61	09-07-2018	1,06	05-04-2018		

(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 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	5,67	4,53	5,27	6,91					
Ibex-35	12,82	10,39	13,35	14,55					
Letra Tesoro 1 año	0,39	0,25	0,34	0,52					
MSCI WORLD & EONIA CAPITALIZADO 7 DIAS	6,35	3,83	5,65	8,69					
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,34	3,34							

(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.

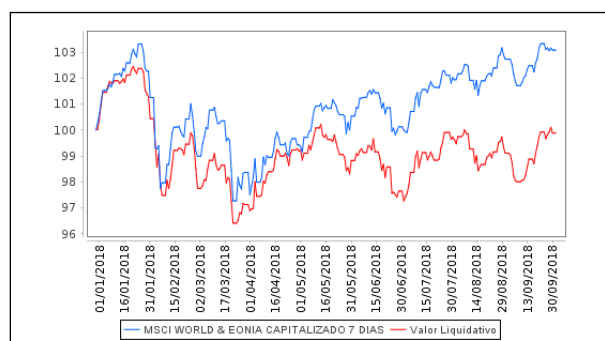
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,02	0,34	0,34	0,33	0,43	0,43			

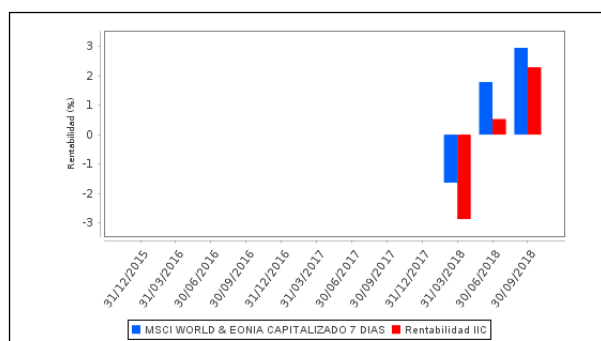
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	0	0	0
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	77.457	249	1
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	88.125	269	0
Global	28.880	108	2
Total fondos	194.463	626	0,40

*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	25.496	86,45	24.830	86,64
* Cartera interior	2.585	8,77	2.530	8,83
* Cartera exterior	22.880	77,58	22.276	77,73
* Intereses de la cartera de inversión	31	0,11	25	0,09
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	3.762	12,76	4.737	16,53
(+/-) RESTO	233	0,79	-908	-3,17
TOTAL PATRIMONIO	29.491	100,00 %	28.659	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 período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	28.659	22.476	13.309	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,77	24,36	65,68	-96,39
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,10	0,06	-0,49	3.316,82
(+) Rendimientos de gestión	2,38	0,35	0,36	659,30
+ Intereses	0,11	0,09	0,28	30,13
+ Dividendos	0,15	0,05	0,30	228,87
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,06	-0,18	-0,25	-138,95
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,03	0,07	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	1,03	-0,77	0,55	-253,77
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,99	1,08	-0,69	4,86
± Otros resultados	0,04	0,05	0,10	-14,94
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,29	-0,30	-0,88	7,22
- Comisión de gestión	-0,23	-0,24	-0,72	7,04
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,06	13,45
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,05	7,65
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,03	7,16
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,01	-0,02	-8,20
(+) Ingresos	0,01	0,01	0,03	-38,91
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,01	0,02	-119,19
+ Otros ingresos	0,01	0,00	0,01	39.023,63
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	29.491	28.659	29.491	

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

3. Inversiones financieras

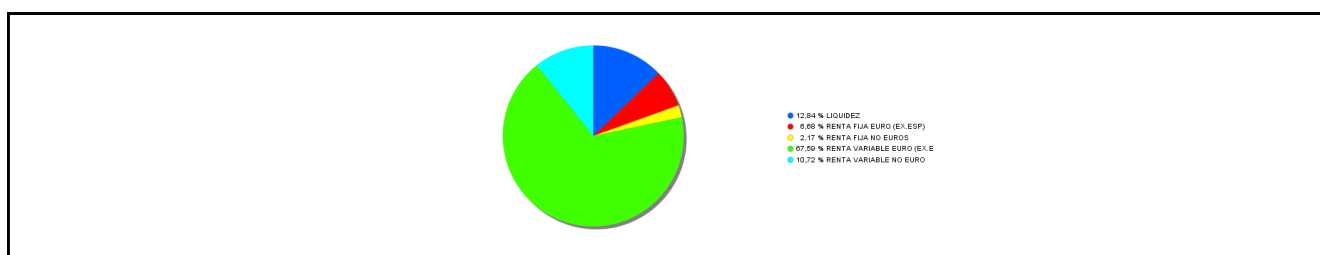
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	926	3,14	812	2,83
TOTAL RENTA FIJA	926	3,14	812	2,83
TOTAL IIC	1.659	5,62	1.718	5,99
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	2.584	8,76	2.530	8,83
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.637	5,55	1.533	5,35
TOTAL RENTA FIJA	1.637	5,55	1.533	5,35
TOTAL IIC	21.278	72,15	20.689	72,19
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	22.915	77,70	22.222	77,54
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	25.499	86,46	24.752	86,37

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
DJ EURO STOXX	Compra Opcion DJ EURO STOXX 10	719	Inversión
Total subyacente renta variable		719	
TOTAL DERECHOS		719	
DJ EURO STOXX	Compra Futuro DJ EURO STOXX 10	1.843	Inversión
S&P 500	Compra Futuro S&P 500 50	4.740	Inversión
Total subyacente renta variable		6584	
EUR/USD SPOT (SUBYACENTE)	Compra Futuro EUR/USD SPOT (SUBYACENTE) 1 25000	4.020	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		4020	
BUNDESREPUB DEUTSCHLAND 0,5% 15/08/2027	Venta Futuro BUNDESR EPUB DEUTSCHLAND 0,5% 15/08/20	400	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
US TREASURY N/B T 2,75% 31/08/2025	Compra Futuro US TREASURY N/B T 2,75% 31/08/2025 1	599	Inversión
Total otros subyacentes		999	
TOTAL OBLIGACIONES		11602	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

No aplicable.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

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 tercer trimestre de 2018 ha estado marcado por las tensiones geopolíticas europeas provocadas especialmente por el brexit y el gobierno italiano; y por las medidas proteccionistas de Trump. Por otro lado, es importante remarcar la volatilidad que ha habido en los mercados emergentes provocada por la situación de Turquía.

Las rentabilidades de las bolsas europeas en el periodo han sido dispares; el Euro Stoxx 50 con dividendos cerró plano el trimestre con una rentabilidad de 0.35% y el MSCI Europe con una subida del 1.33%. Destaca por el lado negativo el comportamiento de la periferia con un Ibex con dividendos cerrando el trimestre con una corrección del -1.82% y un FTSE MIB italiano con dividendos un -3.79%. Por otro lado, Estados Unidos ha obtenido una rentabilidad positiva del 7.56% dejando la bolsa americana con una rentabilidad de más de un 10% en el año. En cuanto a emergentes, el MSCI Emerging Markets obtuvo un retorno de -1.09%; y Japón ha cerrado el trimestre con un 3.75% (TOPIX con dividendos). En cuanto a renta fija gubernamental, el bund comenzó en niveles de TIR de 0.30%. Durante todo el periodo ha sufrido llegando a tocar niveles de 0.54%; y cerrando el trimestre en niveles 0.47%. En Estados Unidos el bono americano a 10 años comenzó en niveles de 2.87%, cerrando el periodo en 3.06%, nivel significativo en el mercado. El crédito de calidad crediticia ha aguantado bien el trimestre y obtiene una rentabilidad de -0.28%. Sin embargo, el high yield ha tenido un comportamiento destacable con subidas en 2.50% en estados unidos y 1.56% en Europa. Por último, la deuda emergente ha sufrido este trimestre perdiendo un 1.83%. El euro dólar ha sufrido algo de volatilidad, pero cerrando finalmente en los mismos niveles del comienzo del trimestre, 1.1604 eur/usd.

En cuanto a nuestra visión macro, la macro sigue fuerte en todo el mundo, pero de forma menos sincronizada que a principios de año. Si hacemos una foto de la situación, observaremos que EEUU crece más que el resto. Sin embargo, veremos que todo el mundo ha decelerado a excepción de EEUU, que aguanta gracias a la reforma fiscal aplicada por su presidente. Pero el efecto de la reforma fiscal se diluirá en 2019, y creemos que el resto del mundo, encabezado por Europa se estabilizará o acelerará ligeramente, por lo que veremos de nuevo un crecimiento más concertado y algo más débil. En EEUU, la reforma fiscal de Trump ha hecho despegar los beneficios de las empresas americanas, que se espera que crezcan un 23% este año, y por tanto también el crecimiento del PIB. Se publicaron datos francamente buenos en EEUU, tanto de empleo como de la marcha del sector servicios, y el gobernador de la FED alabó la situación de la economía, lo que provocó una escalada de la rentabilidad del bono americano hasta el 3,2% y del dólar hasta 1,14 unidades por euro. Creemos que al ciclo americano aún le queda tiempo: estamos en un entorno de inflación y tipos relativamente bajos en términos históricos, no hay un exceso de consumo ni de inversión, ni una burbuja inmobiliaria. Sí hay otros signos como un exceso de endeudamiento, pero que debería ser manejable con este nivel de tipos de interés. Creemos que, si no hay un shock exógeno, EEUU seguirá relativamente fuerte. Aunque este status quo podría cambiar, no esperamos que lo haga en los próximos meses.

En Europa, durante la primera mitad de 2018 el crecimiento se ha ralentizado sustancialmente. El miedo a una guerra comercial, el Brexit y la apreciación del petróleo han tenido un impacto negativo en las expectativas económicas de la zona. Pero somos positivos. Creemos que Trump llegará a un acuerdo comercial con Europa igual que con México o Canadá, que los tipos de interés podrían subir ligeramente a futuro ayudando a los bancos, y, en resumen, que la economía será más estable. Queremos destacar que las expectativas de los inversores internacionales respecto a Europa se han moderado sustancialmente, lo que ayudará a que haya algo más de optimismo. En resumen, nuestras razones para ser optimistas con la zona euro y sus mercados financieros son: 1) valoración (el PER 2019 de la zona euro es de 12,8 veces frente a 16,8 de EEUU). 2) Los beneficios esperados de Europa serán más fáciles de conseguir al haberse rebajado las estimaciones. 3) Los últimos meses, el comportamiento en bolsa de los sectores más ¿value¿ ha sido francamente malo. El peso de estos en la zona euro es mucho más alto que en EEUU, donde pesan más los sectores ¿growth¿. 4). La inflación es aún muy baja en la zona euro. Una reactivación sería buena para mejorar la capacidad de fijación de precios de las empresas. 5) Los tipos de interés siguen siendo muy bajos respecto a EEUU, lo que ayuda a las empresas a crecer. 6) Esperamos un muy buen comportamiento de los bancos en un escenario de tipos más altos (al esperar más crecimiento e inflación), y estos pesan más en la bolsa euro que en otros índices. 7) Nos gusta la bolsa española por su atractiva valoración (PER2019 11,2x) y por el alto peso en el IBEX del sector bancario.

En emergentes hay más dispersión. La subida de los tipos de interés y del dólar en EEUU encarece el coste de financiación en divisas de algunos países y la apreciación del petróleo afecta a la inflación y a las cuentas exteriores de otros. Los países más castigados están siendo los que tienen unas cuentas públicas más desequilibradas, aunque la corrección es generalizada. Destaca la situación de Turquía y Argentina, donde un crecimiento peor, la delicada situación de las cuentas públicas en ambos países y el efecto de tipos, dólar y petróleo han provocado una fuerte corrección de sus divisas. Creemos que China verá una mejoría macro los próximos meses: recientemente su economía ha sido impactada por la apreciación del dólar, la subida de tipos en EEUU, la guerra comercial con EEUU y por una reducción de los estímulos gubernamentales tras el congreso del partido comunista. Todo esto ha derivado en una macro débil durante la primera mitad del año. Pero hay noticias positivas: nuevos programas estatales de gasto, relajación de los estándares de crédito exigidos a los bancos, inyecciones de liquidez y una importante depreciación de la moneda. Creemos que todos estos factores se acabarán filtrando a la economía y que podremos ver una estabilización de los flujos de capital, una estabilización de la moneda y una mejora macro. La bolsa china ha caído este año un 20%, dejando un PER de 13 veces. Aunque este activo es volátil y está en plena corrección, creemos que estamos cerca de un buen momento de compra.

Por todo lo expuesto, estamos ligeramente largos de renta variable. Creemos que la bolsa americana se puede mantener, y que las del resto del mundo podrían rebotar con fuerza si su macro mejora o, en el caso de emergentes, si el dólar corrige ligeramente. Con la reciente subida de peso de Europa, tenemos un peso parecido entre EEUU y zona euro. Seguimos estando sobre ponderados en energía, salud y telecos europeas. Tenemos poca exposición a dólar, tenemos algo de yenes como activo refugio.

Nos mantenemos poco expuestos a renta fija a excepción de deuda subordinada financiera e híbridos corporativo, donde vemos mucho valor. Creemos que la deuda más conservadora cotiza a precios caros y obliga a asumir un riesgo no compensado por rentabilidad. Sin embargo, estos bonos ofrecen una interesante rentabilidad a cambio de asumir una volatilidad elevada. Los últimos días de septiembre hemos sufrido en este activo por culpa de la decisión del gobierno italiano de desafiar a Bruselas anunciando un déficit para 2019 muy superior al requerido y esperado. Esto ha producido una corrección en los activos italianos que se ha contagiado al sector financiero de la zona euro, Creemos que poco a

poco, el problema quedará más focalizado en Italia (que evitamos) y la deuda financiera recuperará posiciones.

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

Existen al cierre del trimestre posiciones de compra de contratos de futuros DOW JONES, EUROUSD, MINI S&P y 10YR TREASURY, y venta de contrato de futuros de 10YR TREASURY, y puts de DOW JONES y MINI S&P, 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.

En el periodo a que se refiere el informe, el patrimonio de la IIC ha aumentado en un 2.90%, el número de accionistas ha aumentado un 6.67% y la rentabilidad de la IIC ha sido de un 2.46%.

La cartera de la IIC muestra un VAR a dos semanas con un 95% de confianza del 3.30%.

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

Comisión de gestión:

Clase A: 0.34%

Clase B: 0.20%

Clase C: 0.15%

Comisión de Depositaria:

Clase A: 0.02%

Clase B: 0.02%

Clase C: 0.02%

Otros Gastos:

Clase A: 0.18%

Clase B: 0.18%

Clase C: 0.17%

Total Ratio Gastos:

Clase A: 0.54%

Clase B: 0.40%

Clase C: 0.34%

Rentabilidad de la IIC:

Clase A: 2.09%

Clase B: 2.23%

Clase C: 2.29%

Rentabilidad bruta del período:

Clase A: 2.63%

Clase B: 2.63%

Clase C: 2.63%

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.

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.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0244251007 - Bonos CAJA AHORROS (IBERCA 5,000 2025-07-28	EUR	104	0,35	102	0,36
ES0224244089 - Bonos FUNDACION MAPFRE 4,375 2047-03-31	EUR	210	0,71	105	0,37
XS1626771791 - Bonos BANCO DE CREDITO SOC 7,750 2027-06-07	EUR	194	0,66	195	0,68
ES0840609004 - Bonos CAIXABANK SA 6,750 2049-12-13	EUR	216	0,73	213	0,74
ES0844251001 - Obligaciones CAJA AHORROS (IBERCA 1,750 2049-04	EUR	201	0,68	197	0,69
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		926	3,14	812	2,83
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		926	3,14	812	2,83
TOTAL RENTA FIJA		926	3,14	812	2,83
ES0105336038 - Participaciones BBVA-ACCION IBEX 35 ETF	EUR	1.066	3,62	1.111	3,88
ES0158457038 - Participaciones MERCADOS Y GESTION DE VALORES 4	EUR	592	2,01	607	2,12
TOTAL IIC		1.659	5,62	1.718	5,99
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.584	8,76	2.530	8,83
US9128283W81 - Bonos US TREASURY BILL 1,375 2028-02-15	USD	557	1,89	563	1,96
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		557	1,89	563	1,96
XS1207054666 - Bonos REPSOL INTL FINANCE 3,875 2049-12-29	EUR	105	0,36	104	0,36
XS1598243142 - Obligaciones GRUPO-ANTOLIN IRAUSA 1,625 2024-04	EUR	99	0,34	97	0,34
XS1645651909 - Bonos BANKIA SA 1,500 2039-07-18	EUR	203	0,69	200	0,70
XS1716927766 - Bonos FERROVIAL SA 1,062 2049-11-14	EUR	184	0,63	91	0,32
US88167AAD37 - Obligaciones TEVA PHARMACEUTICAL 1,400 2023-07-	USD	77	0,26	74	0,26
XS1388625425 - Bonos FIAT 3,750 2024-03-29	EUR	0	0,00	107	0,37
XS1614415542 - Obligaciones INTESA SANPAOLO SPA 3,125 2049-05-	EUR	200	0,68	198	0,69
XS0968913342 - Bonos VOLKSWAGEN AG 5,125 2049-09-04	EUR	110	0,37	0	0,00
XS1809245829 - Bonos INDRA SISTEMAS SA 3,000 2024-04-19	EUR	101	0,34	100	0,35
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.079	3,66	970	3,39
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.637	5,55	1.533	5,35
TOTAL RENTA FIJA		1.637	5,55	1.533	5,35
US78462F1030 - Participaciones SPDR ETFS	USD	2.064	7,00	1.914	6,68
IE00B42Z5J44 - Participaciones ISHARES MSCI JAPAN MONTH EU HD	EUR	664	2,25	626	2,18
DE0006289309 - Participaciones ISHARES EURO STOXX BANKS DE	EUR	537	1,82	0	0,00
DE000A0H08R2 - Participaciones ISHARES ST 600 TELECOM DE	EUR	749	2,54	777	2,71
LU1333146287 - Participaciones MIMOSA CAPITAL-AZVALOR INT-I	EUR	0	0,00	472	1,65
LU1390062831 - Participaciones LYXOR US\$ 10Y INFLATION EXPECT	USD	419	1,42	415	1,45
IE00B8SY486 - Participaciones BLACKSTONE DIVERSIFIED MULTI-S	EUR	1.458	4,94	1.425	4,97
IE00B8BS6228 - Participaciones LYXOR DIMENSION IRL PLC STR	EUR	1.679	5,69	1.693	5,91
IE00B4ND3602 - Participaciones ISHARES PHYSICAL GOLD ETC 0,000	USD	434	1,47	452	1,58
BE6213831116 - Participaciones DPAM INVEST B - REAL ESTATE EU	EUR	288	0,98	286	1,00
IE00BM67HK77 - Participaciones DB X-TRACKERS MSCI WORLD HEALT	EUR	1.405	4,76	1.262	4,40
LU0514695690 - Participaciones DB X-TRACKERS MSCI CHINA TRN I	EUR	465	1,58	0	0,00
FR0007038138 - Participaciones AMUNDI 3 M	EUR	1.646	5,58	1.648	5,75
IE00BM67HM91 - Participaciones DB X-TRACKERS MSCI WORLD ENERG	EUR	1.213	4,11	1.195	4,17
LU1204262908 - Participaciones OYSTER FUNDS - MULTI-ASSET ACT	EUR	317	1,07	316	1,10
IE00B8BFD812 - Participaciones LEGG MASON GLOBAL FUNDS PLC	EUR	418	1,42	427	1,49
LU0192065646 - Participaciones UBAM - SWISS EQUITY	EUR	0	0,00	442	1,54
IE00B45R5B91 - Participaciones MAN FUNDS PLC - MAN GLG JAPAN	EUR	1.741	5,90	1.647	5,75
LU0252968424 - Participaciones BLACKROCK GLOBAL FUNDS - WORLD	USD	222	0,75	256	0,89
FR0013303534 - Participaciones SYCOMORE ASSET MANAGEMENT SYNE	EUR	0	0,00	528	1,84
LU0368556220 - Participaciones VONTO-E MK EQ-HI	EUR	1.199	4,06	1.429	4,99
LU1093756911 - Participaciones FT-K2 ALTS-IAEH1	EUR	1.433	4,86	1.423	4,96
IE00B986G486 - Participaciones INB EM D-HC-€IA	EUR	1.448	4,91	1.430	4,99
IE00B14X4N27 - Participaciones ISHARES MSCI EUROPE XUK UCIT	EUR	869	2,95	0	0,00
DE0002635307 - Participaciones ISHARES DJ STOXX 600 DE (GY)	EUR	609	2,07	375	1,31
FR0010326140 - Participaciones LYXOR ETF RUSSIA	EUR	0	0,00	253	0,88
TOTAL IIC		21.278	72,15	20.689	72,19
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		22.915	77,70	22.222	77,54
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		25.499	86,46	24.752	86,37

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

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