

MURANO PATRIMONIO, FI

Nº Registro CNMV: 5030

Informe Semestral del Segundo Semestre 2019

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	2019	2018
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,60	0,55	0,54
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,56	-0,36	-0,46	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	5.233.935,97	3.208.675,27	264,00	181,00	EUR	0,00	0,00	10,00 Euros	NO
CLASE B	252.170,19	496.297,32	2,00	2,00	EUR	0,00	0,00	2.500.000,00 Euros	NO
CLASE C	2.600.486,00	2.081.743,59	50,00	41,00	EUR	0,00	0,00		NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2018	Diciembre 2017	Diciembre 2016
CLASE A	EUR	53.230	32.712	34.740	9.216
CLASE B	EUR	2.621	2.475	10.268	20.017
CLASE C	EUR	27.165	22.283	27.775	0

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2018	Diciembre 2017	Diciembre 2016
CLASE A	EUR	10,1702	9,6897	10,3016	9,9346
CLASE B	EUR	10,3949	9,8641	10,4467	10,0399
CLASE C	EUR	10,4462	9,8960	10,4609	0,0000

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión							Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A	al fondo	0,50	0,00	0,50	1,00	0,00	1,00	mixta	0,04	0,08	Patrimonio
CLASE B	al fondo	0,30	0,00	0,30	0,60	0,00	0,60	mixta	0,04	0,08	Patrimonio
CLASE C	al fondo	0,22	0,00	0,22	0,43	0,00	0,43	mixta	0,04	0,08	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 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	4,96	0,92	0,36	0,61	3,00	-5,94	3,69		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,28	02-10-2019	-0,34	07-02-2019		
Rentabilidad máxima (%)	0,24	11-10-2019	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 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,87	1,42	1,75	1,68	2,44	3,07	1,79		
Ibex-35	12,36	12,90	13,27	10,96	12,33	13,61	12,92		
Letra Tesoro 1 año	0,25	0,37	1,36	0,15	0,16	0,39	0,60		
IND. COMP. MSCI WORLD, EFFAS EUR GOV, EONIA CAPIT 7 DIAS	2,35	1,89	2,71	2,23	2,50	2,86	1,54		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,82	1,82	1,90	1,98	1,99	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.

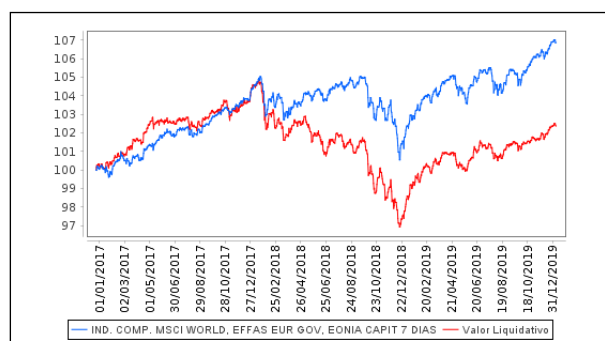
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,52	0,37	0,38	0,38	0,38	1,62	1,59	0,74	

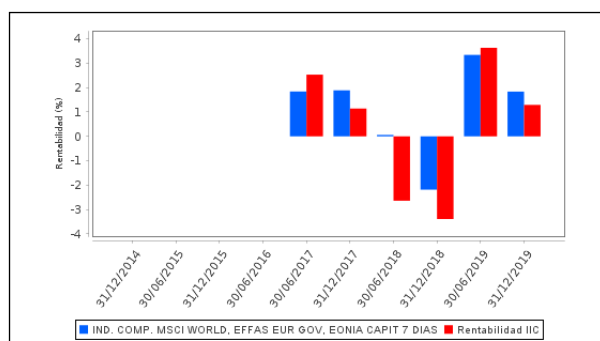
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	5,38	1,03	0,46	0,71	3,10	-5,58	4,05		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,28	02-10-2019	-0,34	07-02-2019		
Rentabilidad máxima (%)	0,24	11-10-2019	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 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,87	1,43	1,75	1,67	2,44	3,07	1,79		
Ibex-35	12,36	12,90	13,27	10,96	12,33	13,61	12,92		
Letra Tesoro 1 año	0,25	0,37	1,36	0,15	0,16	0,39	0,60		
IND. COMP. MSCI WORLD, EFFAS EUR GOV, EONIA CAPIT 7 DIAS	2,35	1,89	2,71	2,23	2,50	2,86	1,54		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,72	1,72	1,80	1,88	1,88	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.

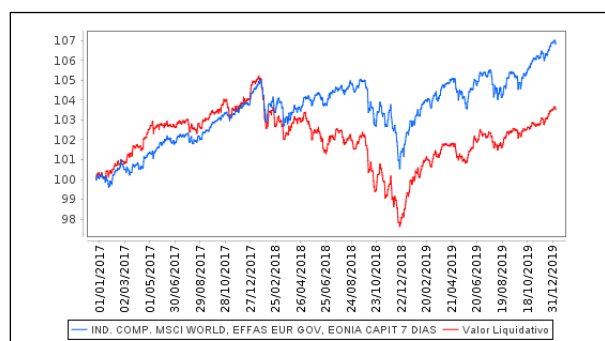
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,12	0,27	0,28	0,28	0,28	1,22	1,23	0,64	

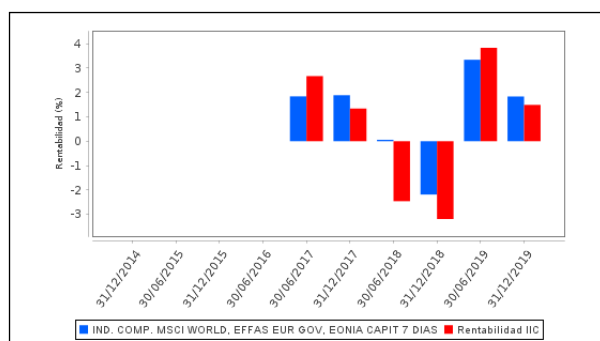
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	5,56	1,07	0,50	0,75	3,14	-5,40			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,28	02-10-2019	-0,34	07-02-2019		
Rentabilidad máxima (%)	0,24	11-10-2019	0,49	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 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,87	1,43	1,76	1,68	2,44	3,07			
Ibex-35	12,36	12,90	13,27	10,96	12,33	13,61			
Letra Tesoro 1 año	0,25	0,37	1,36	0,15	0,16	0,39			
IND. COMP. MSCI WORLD, EFFAS EUR GOV, EONIA CAPIT 7 DIAS	2,35	1,89	2,71	2,23	2,50	2,86			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,86	1,86	1,97	2,08	2,11	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 períodos con política de inversión homogénea.

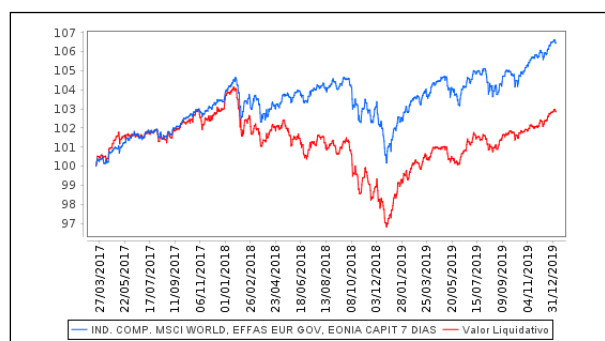
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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

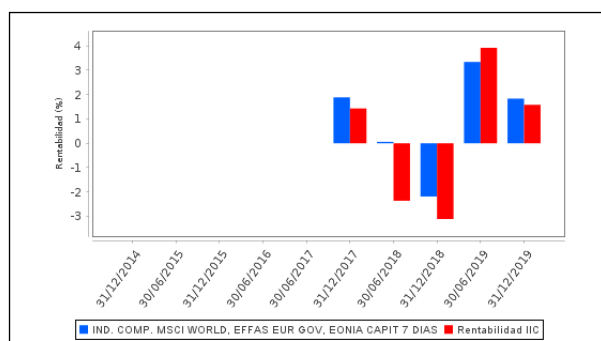
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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**
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	63.072	240	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	55.523	202	0
Global	18.500	115	-2
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 Semestral 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	137.095	557	0,35

*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	66.958	80,66	51.499	87,72
* Cartera interior	7.750	9,34	7.437	12,67
* Cartera exterior	59.076	71,16	43.972	74,90
* Intereses de la cartera de inversión	132	0,16	89	0,15
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	16.247	19,57	11.552	19,68
(+/-) RESTO	-188	-0,23	-4.341	-7,39
TOTAL PATRIMONIO	83.017	100,00 %	58.710	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)	58.710	57.470	57.470	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	37,05	-1,55	36,48	-2.613,35
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,48	3,61	5,06	-56,62
(+) Rendimientos de gestión	1,95	4,07	5,97	-49,63
+ Intereses	0,23	0,26	0,49	-5,83
+ Dividendos	0,11	0,11	0,22	3,58
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,37	0,98	1,34	-60,12
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,21	0,00	0,22	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,25	-0,87	-1,11	-69,22
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,20	3,59	4,73	-64,87
± Otros resultados	0,08	0,00	0,08	-7.291,77
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,47	-0,46	-0,91	5,82
- Comisión de gestión	-0,39	-0,38	-0,77	7,47
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	6,42
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	0,00	-0,01	22,70
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,02	-0,03	26,51
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,02	-0,02	-57,15
(+) 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)	83.017	58.710	83.017	

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

3. Inversiones financieras

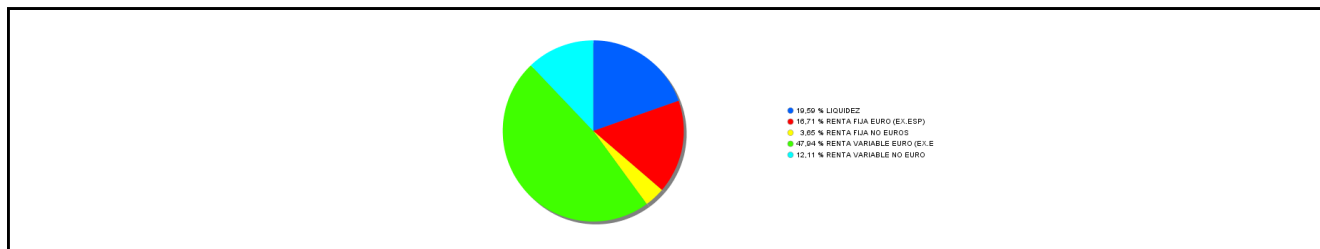
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.497	3,01	2.468	4,20
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	1.697	2,04	1.697	2,89
TOTAL RENTA FIJA	4.194	5,05	4.165	7,09
TOTAL RV COTIZADA	1.116	1,34	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	1.116	1,34	0	0,00
TOTAL IIC	2.441	2,94	3.272	5,57
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	7.750	9,34	7.437	12,67
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	9.749	11,74	6.558	11,17
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	2.813	3,39	2.468	4,20
TOTAL RENTA FIJA	12.562	15,13	9.026	15,37
TOTAL RV COTIZADA	2.732	3,29	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	2.732	3,29	0	0,00
TOTAL IIC	43.493	52,39	34.897	59,44
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	58.787	70,81	43.922	74,81
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	66.537	80,15	51.360	87,48

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

Los productos estructurados suponen un 0,95% 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	2.109	Inversión
DJ EURO STOXX	Compra Opcion DJ EURO STOXX 10	980	Inversión
DJ EURO STOXX	Compra Opcion DJ EURO STOXX 10	4.788	Inversión
S&P 500 (USD)	Compra Opcion S&P 500 (USD) 100	1.133	Inversión
Total subyacente renta variable		9010	
TOTAL DERECHOS		9010	
DJ EURO STOXX	Compra Futuro DJ EURO STOXX 10	1.755	Inversión
DJ EURO STOXX	Emisión Opcion DJ EURO STOXX 10	4.056	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
DJ EURO STOXX	Emisión Opcion DJ EURO STOXX 10	5.386	Inversión
MXEF INDEX (USD)	Compra Futuro MXEF INDEX (USD) 50	551	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	Venta Futuro STOXX EUROPE 600 PRICE INDEX E 50	41	Inversión
Total subyacente renta variable		14020	
DIV: JPY	Compra Forward Divisa JPY/EUR Física	400	Inversión
DIV: USD	Venta Forward Divisa EUR/USD Física	545	Inversión
DIV: USD	Venta Forward Divisa EUR/USD Física	9.579	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		10525	
TOTAL OBLIGACIONES		24545	

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

	SI	NO
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente	X	
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.	X	
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

A. El fondo no tiene partícipes significativos a cierre de trimestre

D. Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de compra con el depositario por importe de 3.342 miles de euros que, sobre un patrimonio medio de 83.017 miles representa, representa el 4,03%.

D. Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de venta con el depositario por importe de 21.659 miles de euros que, sobre un patrimonio medio de 83.017 miles de euros, representa el 26,09%.

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 3.630 miles de euros que, sobre un patrimonio medio de 83.017 euros representa un 4,37%.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

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 segundo semestre de 2019 ha sido un período de subidas generalizadas en las bolsas y en el mercado de renta fija; cerrando el año en máximos históricos en muchos de los mercados. Aunque al inicio de semestre y concretamente en julio asistimos a fuertes caídas de las bolsas y repuntes de las tires de los bonos, posteriormente, hubo una fuerte recuperación de los mercados a mediados de agosto continuando con esa buena tendencia hasta cierre de año.

Entrando en números, las bolsas europeas han tenido rentabilidades positivas; un MSCI Europe (con dividendos) tuvo una rentabilidad de 8.43% en el semestre haciendo que finalizase el año en rentabilidades de 26.05%; en la periferia la foto es parecida exceptuando España que ha tenido un comportamiento mucho más débil. El Ibex (con dividendos) tuvo una rentabilidad en el período de 5.32% cerrando el año con una rentabilidad de 15.66%. El movimiento en las bolsas americanas ha sido similar a las europeas, con el S&P500 (con dividendos) apreciándose un 10.59% en el semestre; y concluyendo el año en 30.70%. En el mercado japonés, el TOPIX (con dividendos) consiguió una apreciación de

12.07%; concluyendo el ejercicio en 19.50%. En el mundo emergente, los números son parecidos con una rentabilidad en el año de 18.42%.

En cuanto a la renta fija, la deuda en general ha tenido movimientos de bajada de tipos durante el año. El movimiento del bono americano a 10 años fue parecido partiendo de 2.02% en junio, llegando a tocar 1.45% y finalmente cerrando el año en niveles de 1.917%. En el caso del 10 años alemán, el bund llegó a tocar niveles de -0.714% hasta cerrar finalmente en -0.185%. En crédito, el movimiento de reducción de spreads provocó también apreciación con una rentabilidad de 0.65% en el semestre y de 6.08% en el año en crédito de alta calidad crediticia; y de 4.16% (2S 2019) y 12.29% (2019) en crédito con baja calidad crediticia. La deuda emergente cierra el año con una rentabilidad de 12.13%.

El dólar comienza el semestre en niveles de \$1.1286/euro y acaba el año apreciándose en niveles de \$1.1215/euro. El petróleo (WTI) cierra el año en \$61,06/barril y el oro en \$1517.17/onza.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Aunque desde principios de septiembre venimos asistiendo a un notable apuntamiento de las curvas de tipos, la deuda pública en euros (o convertida a euros) de la mayor parte de los países desarrollados sigue ofreciendo tipos de interés reales negativos. Esta situación implica una garantía de pérdida en términos reales a vencimiento y, en consecuencia, limita mucho el atractivo de la deuda pública como inversión, más allá de la gestión táctica de corto plazo. Esta situación de los tipos de interés explica, en gran medida, los altos niveles de liquidez de nuestras carteras. Adicionalmente, pensamos que la pendiente de las curvas debería seguir aumentando si, como creemos, la situación económica mejora. Por su mayor potencial, nos gusta más la deuda americana que la alemana, y todavía vemos algo de valor relativo en la deuda periférica. La rentabilidad implícita de la deuda privada se sitúa en mínimos históricos, tanto en términos absolutos (TIR), como en diferencial respecto a la deuda pública. Por ello, y salvo excepciones, creemos que deuda privada ofrece muy poco valor en relación a su riesgo de crédito e iliquidez y, aunque los programas de compra de los bancos centrales van a seguir actuando como mecanismo de soporte, debemos ser muy rigurosos en la selección de los activos. Dentro de la deuda privada seguimos viendo más valor, en términos relativos, en la deuda subordinada financiera.

En cuanto a la renta variable, el análisis es más complejo. Por un lado, las bolsas mundiales se han revalorizado fuertemente en el último año, alcanzado máximos históricos, a pesar de que, en agregado, los beneficios empresariales llevan estancados desde 2018. Esta revalorización implica una importante expansión de múltiplos hasta la zona de máximos históricos, solo superados en los años de la "burbuja tecnológica" (1999-2000). Por otro lado, debemos tener en cuenta que buena parte de esta revalorización se explica por el comportamiento de un reducido grupo de compañías, que podríamos definir como monopolios globales, cuyo crecimiento y rentabilidad no tiene precedente en las últimas décadas. Un contexto de bajo crecimiento e inflación, con tipos de interés reales en negativo y escasas alternativas rentables para la inversión ("Goldilocks"), puede seguir dando soporte a las bolsas. Creemos que ya no hay mucho margen para la expansión del múltiplo, por lo que las bolsas deberían evolucionar de manera paralela al crecimiento de los beneficios empresariales. Estos deberían crecer algo por encima del crecimiento nominal de la economía, en parte favorecidos por las recompras de acciones y el efecto del aumento de los precios del crudo en los beneficios del sector petrolero. Aunque todo ello nos lleva a ser marginalmente más positivos en renta variable, los mercados han subido con mucha fuerza desde el verano y hay indicadores de sobrecompra. Por ello, estamos cubriendo el riesgo, mediante el uso de derivados, a la espera de una mejor oportunidad de inversión.

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, participes, rentabilidad y gastos de la IIC.

En el periodo a que se refiere el informe, el patrimonio de la IIC ha aumentado en un 41.40%, el número de partícipes ha aumentado un 41.07% y la rentabilidad de la IIC ha sido de un 1.84%.

La cartera de la IIC muestra un VAR a dos semanas con un 95% de confianza del 0.68%.

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: 0.22%

Comisión de Depositaria:

Clase A: 0.04%

Clase B: 0.04%

Clase C: 0.04%

Gastos indirectos:

Clase A: 0.21%

Clase B: 0.21%

Clase C: 0.21%

Otros Gastos:

Clase A: 0.00%

Clase B: 0.00%

Clase C: 0.00%

Total Ratio Gastos:

Clase A: 0.75%

Clase B: 0.55%

Clase C: 0.47%

Rentabilidad de la IIC:

Clase A: 1.28%

Clase B: 1.49%

Clase C: 1.57%

Rentabilidad bruta del período:

Clase A: 2.03%

Clase B: 2.04%

Clase C: 2.04%

Los costes de análisis previstos para ejercicio 2020 que soportará la IIC ascienden a 19.847,00€.

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 DOW JONES y MINI MSCI, puts sobre DOW JONES y CBOE S&P 500 y calls sobre DOW JONES, también ventas de futuros STOXX EUROPE 600, puts sobre DOW JONES y CBOE S&P 500 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.

El crecimiento económico global debería repuntar ligeramente en los próximos trimestres tras un 2019 en que la actividad económica se vio muy penalizada por el efecto de las tensiones comerciales entre EE.UU. y China sobre las expectativas empresariales y la inversión. El fin de las hostilidades entre estas dos potencias deberían favorecer, en particular, al sector industrial; el más expuesto a la disrupción en el comercio mundial. Por su parte, el sector servicios debería mantener una buena tónica apoyado en un buen comportamiento del consumo privado en un entorno de pleno empleo y progresiva mejoría en el poder adquisitivo de los salarios.

Pensamos que, en este contexto, las economías emergentes deberían volver a crecer a un mayor ritmo que las economías desarrolladas. Dentro de las primeras, cabe destacar, por su importancia relativa, la reciente mejoría de los datos de China que mantiene un alto ritmo de crecimiento favorecida por nuevos impulsos de política económica. Dentro de las desarrolladas, creemos que EE.UU. (~2%) crecerá más que Europa (~1%) y Japón (<1%). La actividad económica en el Reino Unido debería repuntar en los próximos meses, beneficiada por una menor incertidumbre política tras tres años en los que el Brexit ha dominado los titulares. Además, se espera un plan de estímulos fiscales que podría impulsar la inversión. En el caso de España (~1.8%), el crecimiento económico va a seguir convergiendo, a la baja, hacia el de la media europea.

Creemos que, a día de hoy, el principal riesgo para este pronóstico reside en el potencial recrudecimiento de la disputa entre EE.UU. y China. Pero siendo este un año electoral en EE.UU., es un riesgo poco probable; Trump sabe que necesita mantener el buen tono de la economía para conseguir su reelección.

Aunque parece que la globalización, el desarrollo tecnológico y, sobre todo, la evolución demográfica, van a seguir contribuyendo a que la inflación se mantenga en zona de mínimos, no es menos cierto que la aceleración de los costes salariales y la creciente permisividad de los bancos centrales podrían favorecer el repunte de la inflación en el medio plazo.

Este contexto de bajo crecimiento y baja inflación va a permitir que los bancos centrales mantengan una política monetaria muy acomodaticia, con tipos de interés reales en terreno claramente negativo en Europa y Japón. No esperamos cambios significativos en los tipos de interés de intervención y creemos que los bancos centrales mantendrán los actuales programas de recompra de bonos (QE), seguramente porque la experiencia reciente confirma que el mercado no está preparado para la reversión de este proceso. En el caso del BCE, el nuevo equilibrio de poderes, tras el reciente cambio en la presidencia, podría revertir, a medio plazo, algunas de las medidas más polémicas, lo que supondría cierto alivio para el sector financiero.

A corto plazo, no prevemos un cambio significativo en términos de política fiscal en Europa. Es poco probable que los países con mayor capacidad de expansión fiscal, como Alemania, vayan a dar un giro muy radical en política económica mientras mantengan una situación de pleno empleo como la actual. Por ello, aunque estamos viendo algunos gestos en esta dirección, su impacto para la economía europea en agregado será poco significativo.

Alantra Wealth Management Gestión, SGIIC, S.A. (la ?Gestora?) dispone de una política de remuneración adecuada a una gestión eficaz del riesgo que no ofrece a sus empleados incentivos incompatibles con los perfiles de riesgo de los fondos y carteras que gestiona, y que se fija sobre criterios cuantitativos y cualitativos. La Política de Remuneraciones de la Gestora se revisa anualmente. Durante el ejercicio 2019 no se han producido modificaciones en la Política de Remuneraciones de la Gestora. La remuneración devengada por el personal de la Gestora durante el ejercicio 2019 es la siguiente:

1. Remuneración total devengada por el personal de la Gestora:

- a) Remuneración fija: 545.031,81 euros.
- b) Remuneración variable: 134.420,33 euros.

2. Número de beneficiarios:

- a) Número total de empleados de la Gestora: 16
- b) Número total de empleados de la Gestora que han devengado retribución variable: 12

Remuneración ligada a la comisión de gestión variable de la IIC: No existe remuneración variable expresamente ligada a la comisión variable o de éxito de la IIC. De conformidad con la política de remuneraciones de la Gestora, la remuneración variable de cada empleado se determina por el Consejero Delegado, y la de este último la determina el Consejo de Administración de la Gestora sobre la base (i) del beneficio operativo obtenidos por ésta, y (ii) atendiendo al grado de satisfacción con el desempeño individual de cada empleado, de acuerdo con el sistema formal de evaluación del desempeño establecido en la Gestora. Dicho beneficio proviene tanto de la comisión de gestión fija como de la comisión de gestión variable que la Gestora, en su caso, perciba de cada una de las IIC o carteas gestionadas, así como del resto de los ingresos de la Gestora. Los criterios para determinación de la retribución variable constan en el contrato suscrito por la Gestora y el Consejero Delegado, y sometidos a los límites cuantitativos establecidos por la Junta de Accionistas de la Gestora.

4. Remuneración de los altos cargos de la Gestora:

- a) Número de altos cargos: 2 (remuneración fija: 113.888,89 euros; remuneración variable: 24.922,33 euros).

b) Número de empleados cuya actuación tenga una incidencia material en el perfil de riesgo de la IIC: 4 (remuneración fija: 155.625 euros; remuneración variable: 57.064 euros).

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	412	0,50	416	0,71
ES0224244089 - Bonos FUNDACION MAPFRE[4,375 2047-03-31	EUR	236	0,28	226	0,38
XS1912655641 - Bonos ACCIONA SA[0,031 2020-11-21	EUR	0	0,00	1.403	2,39
XS1951220596 - Bonos BANKIA SA[3,750 2029-02-15	EUR	435	0,52	425	0,72
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.083	1,30	2.468	4,20
XS1912655641 - Bonos ACCIONA SA[0,031 2020-11-21	EUR	1.414	1,70	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.414	1,70	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		2.497	3,01	2.468	4,20
ES0554653099 - Pagarés INMOBILIARIA DEL SUR[0,850 2019-07-26	EUR	0	0,00	499	0,85
ES0505287153 - Pagarés AEDAS HOMES SAU[0,497 2019-07-05	EUR	0	0,00	200	0,34
ES0505287138 - Pagarés AEDAS HOMES SAU[0,648 2019-09-20	EUR	0	0,00	200	0,34
ES0505072472 - Pagarés GRUPO PIKOLIN[0,596 2019-09-30	EUR	0	0,00	799	1,36
ES0505072480 - Pagarés GRUPO PIKOLIN[0,609 2020-01-20	EUR	799	0,96	0	0,00
ES0505287245 - Pagarés AEDAS HOMES SAU[0,587 2020-02-21	EUR	399	0,48	0	0,00
ES0505287245 - Pagarés AEDAS HOMES SAU[0,501 2020-02-21	EUR	499	0,60	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		1.697	2,04	1.697	2,89
TOTAL RENTA FIJA		4.194	5,05	4.165	7,09
ES0118594417 - Acciones INDRA SISTEMAS SA	EUR	188	0,23	0	0,00
ES0171996087 - Acciones GRIFOLS SA	EUR	82	0,10	0	0,00
ES0165386014 - Acciones SOLARIA ENERGIA Y MEDIO AMBIEN	EUR	130	0,16	0	0,00
ES0157097017 - Acciones LABORATORIOS ALMIRALL	EUR	62	0,07	0	0,00
ES0132105018 - Acciones ACERINOX SA	EUR	96	0,12	0	0,00
ES0105027009 - Acciones CIA DE DISTRIBUCION INTEGRAL	EUR	152	0,18	0	0,00
ES0105075008 - Acciones EUSKALTEL SA	EUR	176	0,21	0	0,00
ES0178165017 - Acciones TECNICAS REUNIDAS SA	EUR	83	0,10	0	0,00
ES0167050915 - Acciones ACS ACTIVIDADES DE CONSTRUCCIO	EUR	146	0,18	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		1.116	1,34	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		1.116	1,34	0	0,00
ES0105336038 - Participaciones BBVA-ACCION IBEX 35 ETF	EUR	0	0,00	536	0,91
ES0158457038 - Participaciones MERCADOS Y GESTION DE VALORES[4	EUR	0	0,00	294	0,50
ES0165142011 - Participaciones MUTUAFONDO CORTO PLAZO FI	EUR	2.441	2,94	2.442	4,16
TOTAL IIC		2.441	2,94	3.272	5,57
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		7.750	9,34	7.437	12,67

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS0997484430 - Bonos PETROLEOS MEXICANOS 3,125 2020-11-27	EUR	0	0,00	614	1,05
US9128283W81 - Bonos US TREASURY BILL 1,375 2028-02-15	USD	1.393	1,68	1.369	2,33
US9128286B18 - Bonos US TREASURY BILL 1,312 2029-02-15	USD	1.607	1,94	1.576	2,68
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		2.999	3,61	3.559	6,06
XS0997484430 - Bonos PETROLEOS MEXICANOS 3,125 2020-11-27	EUR	616	0,74	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		616	0,74	0	0,00
XS1207054666 - Bonos REPSOL INTL FINANCE 3,875 2049-12-29	EUR	626	0,75	210	0,36
XS1598243142 - Obligaciones GRUPO-ANTOLIN I RAUSA 1,625 2024-04	EUR	390	0,47	376	0,64
XS1645651909 - Bonos BANKIA SA 1,500 2039-07-18	EUR	846	1,02	824	1,40
XS1614415542 - Obligaciones INTESA SANPAOLO SPA 3,125 2049-05-	EUR	816	0,98	773	1,32
XS0968913342 - Bonos VOLKSWAGEN AG 5,125 2049-09-04	EUR	456	0,55	0	0,00
ES0813211002 - Bonos BBVA 1,468 2049-04-24	EUR	437	0,53	415	0,71
XS1888179477 - Bonos VODAFONE GROUP PLC 3,100 2079-01-03	EUR	421	0,51	0	0,00
XS1783932863 - Bonos ENCE ENERGIA Y CELUL 0,625 2023-03-05	EUR	0	0,00	190	0,32
XS2003473829 - Obligaciones LEASEPLAN CORPORATIO 3,687 2049-11	EUR	224	0,27	211	0,36
PTBIT30M0098 - Bonos BANCO COMERCIAL PORT 3,871 2030-03-27	EUR	507	0,61	0	0,00
ES0280907017 - Bonos UNICAJA 2,875 2029-11-13	EUR	304	0,37	0	0,00
FR0013452893 - Obligaciones TIKEHAU INCOME CROSS 2,250 2026-10	EUR	407	0,49	0	0,00
XS2077670003 - Bonos BAYER AG 2,375 2079-05-12	EUR	508	0,61	0	0,00
XS1327504087 - Bonos AUTOSTRADE PER L'ITA 1,750 2026-06-26	EUR	190	0,23	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		6.133	7,39	2.999	5,11
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		9.749	11,74	6.558	11,17
XS1984570355 - Pagarés FCC 0,760 2019-10-28	EUR	0	0,00	673	1,15
XS1995675433 - Pagarés ACCIONA SA 0,600 2020-05-08	EUR	995	1,20	995	1,70
XS2008173549 - Pagarés EUSKALTEL SA 0,166 2019-07-31	EUR	0	0,00	800	1,36
XS2060685232 - Pagarés EUSKALTEL SA 0,183 2020-01-31	EUR	100	0,12	0	0,00
ES0505438004 - Pagarés URBASER 0,300 2020-01-21	EUR	599	0,72	0	0,00
XS2089176924 - Pagarés EUSKALTEL SA 0,140 2020-02-28	EUR	200	0,24	0	0,00
XS2095795964 - Pagarés FCC 0,588 2020-06-18	EUR	919	1,11	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		2.813	3,39	2.468	4,20
TOTAL RENTA FIJA		12.562	15,13	9.026	15,37
PTPTI0AM0006 - Acciones PORTUCEL	EUR	175	0,21	0	0,00
BE0003565737 - Acciones KBC GROUP	EUR	181	0,22	0	0,00
DE000557508 - Acciones DEUTSCHE TELEKOM INT FIN	EUR	111	0,13	0	0,00
FR0000120271 - Acciones TOTAL SA	EUR	156	0,19	0	0,00
FR0000120628 - Acciones AXA SA	EUR	161	0,19	0	0,00
FR0000131104 - Acciones BNP PARIBAS SA	EUR	189	0,23	0	0,00
FR0000131906 - Acciones RENAULT S.A.	EUR	125	0,15	0	0,00
FR0010220475 - Acciones ALSTOM SA	EUR	169	0,20	0	0,00
GB0000456144 - Acciones ANTOFAGASTA	GBP	122	0,15	0	0,00
GB0001367019 - Acciones BRITISH LAND COMPANY	GBP	82	0,10	0	0,00
NL0000009082 - Acciones KONINKLIJKE KPN NV	EUR	114	0,14	0	0,00
GB00B03MLX29 - Acciones ROYAL DUTCH SHELL PLC	EUR	138	0,17	0	0,00
NO0010331838 - Acciones NORWAY ROYAL SALMON ASA	NOK	171	0,21	0	0,00
IE00BZ12WP82 - Acciones LINDE	EUR	173	0,21	0	0,00
LU1704650164 - Acciones BEFESA SA	EUR	90	0,11	0	0,00
GB00BYQ0JC66 - Acciones BEAZLEY PLC	GBP	142	0,17	0	0,00
DE0005785604 - Acciones FRESENIUS SE & CO KGAA	EUR	154	0,19	0	0,00
DE000A1DAHH0 - Acciones BRENNTAG AG	EUR	171	0,21	0	0,00
FI0009000681 - Acciones NOKIA OYJ	EUR	109	0,13	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		2.732	3,29	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		2.732	3,29	0	0,00
IE00B02KXH56 - Participaciones ISHARES MSCI JAPAN FUND	EUR	795	0,96	1.297	2,21
US78462F1030 - Participaciones SPDR ETFS	USD	2.225	2,68	2.655	4,52
LU0414666189 - Participaciones BLACKROCK STR FD-EUR ABS D2	EUR	1.837	2,21	1.867	3,18
LU0256049627 - Participaciones JULIUS BAER MULTI ABS RETURN	EUR	0	0,00	186	0,32
DE0006289309 - Participaciones ISHARES EURO STOXX BANKS DE	EUR	74	0,09	0	0,00
DE000A0H08R2 - Participaciones ISHARES ST 600 TELECOM DE	EUR	0	0,00	342	0,58
LU0952587862 - Participaciones EDGEWOOD L SELECT - US SELECT	USD	872	1,05	0	0,00
LU1390062831 - Participaciones LYXOR US\$ 10Y INFLATION EXPECT	USD	4.076	4,91	2.138	3,64
LU0571101715 - Participaciones G FUND - ALPHA FIXED INCOME IC	EUR	2.455	2,96	2.444	4,16
IE00B8BS6228 - Participaciones LYXOR DIMENSION IRL PLC STR	EUR	1.714	2,06	1.687	2,87
LU0933611138 - Participaciones OYSTER FUNDS - MULTI-ASSET ABS	EUR	1.299	1,56	1.261	2,15
IE00B4ND3602 - Participaciones ISHARES PHYSICAL GOLD ETC 0,000	USD	744	0,90	0	0,00
BE6213831116 - Participaciones DPAM INVEST B - REAL ESTATE EU	EUR	319	0,38	454	0,77
DE000A0Q4R28 - Participaciones ISHARES STOXX EUROPE 600 AUTOM	EUR	0	0,00	358	0,61
FR0007038138 - Participaciones AMUNDI 3 M	EUR	7.121	8,58	7.132	12,15
IE00B8BFD812 - Participaciones LEGG MASON GLOBAL FUNDS PLC	EUR	2.136	2,57	2.031	3,46
LU1071462532 - Participaciones PIC TR-AGORA-I€	EUR	1.020	1,23	984	1,68
LU0368556220 - Participaciones VONTO-E MK EQ-HI	EUR	1.178	1,42	851	1,45
IE00B7WC3B40 - Participaciones TRADITIONAL FUNDS PLC - F&C RE	EUR	1.334	1,61	986	1,68
IE00B986G486 - Participaciones NB EM D-HC-EIA	EUR	0	0,00	740	1,26
LU0638557669 - Participaciones RUFFER SICAV - RUFFER TOTAL RE	EUR	3.315	3,99	0	0,00
IE00B6YX5D40 - Participaciones SPDR S&P US DIVIDEND ARISTOCRA	USD	820	0,99	758	1,29

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU1161526816 - Participaciones EDR-BOND ALLO-IE	EUR	0	0,00	2.160	3,68
LU1549300439 - Participaciones LYXOR UK GBP 10Y INFLATION EXP	GBP	0	0,00	1.182	2,01
IE00B53H0131 - Participaciones UBS ETF PLC CMCI COMPI0,000 *	USD	788	0,95	1.027	1,75
LU1834988278 - Participaciones LYXOR STOXX EUROPE 600 OIL	EUR	0	0,00	436	0,74
IE00BDBRDM35 - Participaciones ISHARES CORE GLB AGGREGATE EUR	EUR	5.290	6,37	1.239	2,11
LU0895805017 - Participaciones JUPITER JGF DYNAMIC BOND D	EUR	3.312	3,99	0	0,00
IE00BYP55026 - Participaciones PRINCIPAL GLOBAL INVESTORS - F	EUR	769	0,93	0	0,00
DE0002635307 - Participaciones SHARES DJ STOXX 600 DE (GY)	EUR	0	0,00	680	1,16
TOTAL IIC		43.493	52,39	34.897	59,44
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		58.787	70,81	43.922	74,81
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		66.537	80,15	51.360	87,48

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

Los productos estructurados suponen un 0,95% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

11. Información sobre la política de remuneración

Alantra Wealth Management Gestión, SGIIC, S.A. (la ¿Gestora¿) dispone de una política de remuneración adecuada a una gestión eficaz del riesgo que no ofrece a sus empleados incentivos incompatibles con los perfiles de riesgo de los fondos y carteras que gestiona, y que se fija sobre criterios cuantitativos y cualitativos. La Política de Remuneraciones de la Gestora se revisa anualmente. Durante el ejercicio 2019 no se han producido modificaciones en la Política de Remuneraciones de la Gestora. La remuneración devengada por el personal de la Gestora durante el ejercicio 2019 es la siguiente:

1. Remuneración total devengada por el personal de la Gestora:

a) Remuneración fija: 545.031,81 euros.

b) Remuneración variable: 134.420,33 euros.

2. Número de beneficiarios:

a) Número total de empleados de la Gestora: 16

b) Número total de empleados de la Gestora que han devengado retribución variable: 12

Remuneración ligada a la comisión de gestión variable de la IIC: No existe remuneración variable expresamente ligada a la comisión variable o de éxito de la IIC. De conformidad con la política de remuneraciones de la Gestora, la remuneración variable de cada empleado se determina por el Consejero Delegado, y la de este último la determina el Consejo de Administración de la Gestora sobre la base (i) del beneficio operativo obtenidos por ésta, y (ii) atendiendo al grado de satisfacción con el desempeño individual de cada empleado, de acuerdo con el sistema formal de evaluación del desempeño establecido en la Gestora. Dicho beneficio proviene tanto de la comisión de gestión fija como de la comisión de gestión variable que la Gestora, en su caso, perciba de cada una de las IIC o carteras gestionadas, así como del resto de los ingresos de la Gestora. Los criterios para determinación de la retribución variable constan en el contrato suscrito por

la Gestora y el Consejero Delegado, y sometidos a los límites cuantitativos establecidos por la Junta de Accionistas de la Gestora.

4. Remuneración de los altos cargos de la Gestora:

a) Número de altos cargos: 2 (remuneración fija: 113.888,89 euros; remuneración variable: 24.922,33 euros).

b) Número de empleados cuya actuación tenga una incidencia material en el perfil de riesgo de la IIC: 4 (remuneración fija: 155.625 euros; remuneración variable: 57.064 euros).

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

No aplicable