

MURANO PATRIMONIO, FI

Nº Registro CNMV: 5030

Informe Semestral del Primer 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.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@nms1syz.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: 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	0,60	0,09	0,60	0,54
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,36	0,00	-0,36	-0,03

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	3.208.675,27	3.375.925,28	181,00	180,00	EUR	0,00	0,00	10,00 Euros	NO
CLASE B	496.297,32	250.903,00	2,00	1,00	EUR	0,00	0,00	2.500.000,00 Euros	NO
CLASE C	2.081.743,59	2.251.722,45	41,00	40,00	EUR	0,00	0,00		NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2018	Diciembre 2017	Diciembre 2016
CLASE A	EUR	32.218	32.712	34.740	9.216
CLASE B	EUR	5.083	2.475	10.268	20.017
CLASE C	EUR	21.408	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	10,0410	9,6897	10,3016	9,9346
CLASE B	EUR	10,2421	9,8641	10,4467	10,0399
CLASE C	EUR	10,2839	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	
		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 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	3,63	0,61	3,00	-3,97	0,61	-5,94	3,69		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,21	23-05-2019	-0,34	07-02-2019		
Rentabilidad máxima (%)	0,31	18-06-2019	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	2,10	1,67	2,43	3,95	1,96	3,07	1,79		
Ibex-35	11,66	10,96	12,33	15,79	10,39	13,61	12,92		
Letra Tesoro 1 año	0,17	0,14	0,15	0,38	0,24	0,38	0,60		
IND. COMP. MSCI WORLD, EFFAS EUR GOV, EONIA CAPIT 7 DIAS	2,37	2,22	2,49	3,91	1,42	2,86	1,53		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,98	1,98	1,99	1,93	1,43	1,93	0,95		

(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.

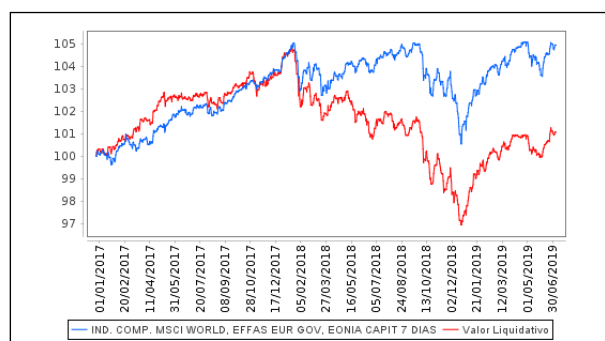
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,76	0,38	0,38	0,41	0,41	1,62	1,59	0,74	

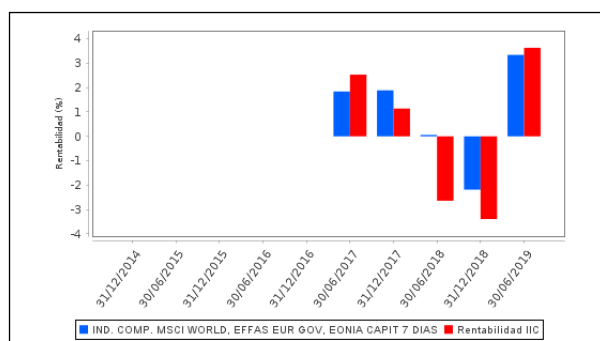
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	3,83	0,71	3,10	-3,87	0,71	-5,58	4,05		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,21	23-05-2019	-0,34	07-02-2019		
Rentabilidad máxima (%)	0,31	18-06-2019	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	2,10	1,67	2,43	3,94	1,96	3,07	1,79		
Ibex-35	11,66	10,96	12,33	15,79	10,39	13,61	12,92		
Letra Tesoro 1 año	0,17	0,14	0,15	0,38	0,24	0,38	0,60		
IND. COMP. MSCI WORLD, EFFAS EUR GOV, EONIA CAPIT 7 DIAS	2,37	2,22	2,49	3,91	1,42	2,86	1,53		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,87	1,87	1,88	1,81	1,28	1,81	0,95		

(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.

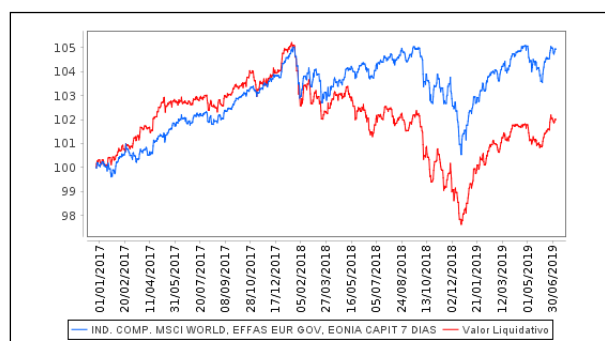
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,56	0,28	0,28	0,31	0,31	1,22	1,23	0,64	

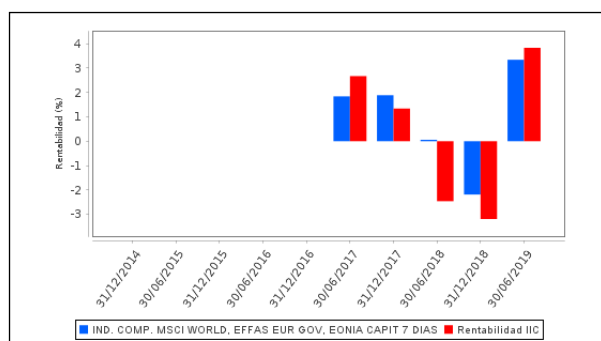
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	3,92	0,75	3,14	-3,83	0,75	-5,40			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,21	23-05-2019	-0,34	07-02-2019		
Rentabilidad máxima (%)	0,31	18-06-2019	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	2,11	1,68	2,44	3,94	1,96	3,07			
Ibex-35	11,66	10,96	12,33	15,79	10,39	13,61			
Letra Tesoro 1 año	0,17	0,15	0,16	0,39	0,25	0,39			
IND. COMP. MSCI WORLD, EFFAS EUR GOV, EONIA CAPIT 7 DIAS	2,37	2,23	2,50	3,91	1,42	2,86			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,08	2,08	2,11	2,03	1,40	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.

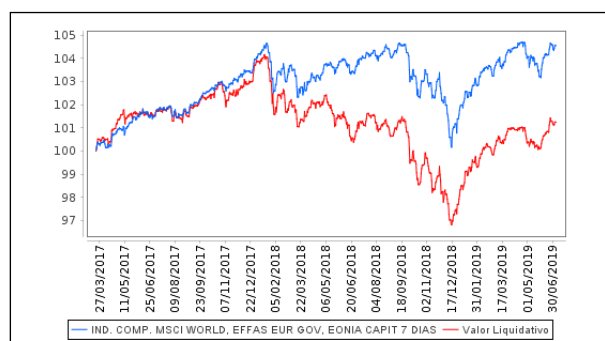
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 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)	0,48	0,24	0,24	0,26	0,26	1,05	0,95		

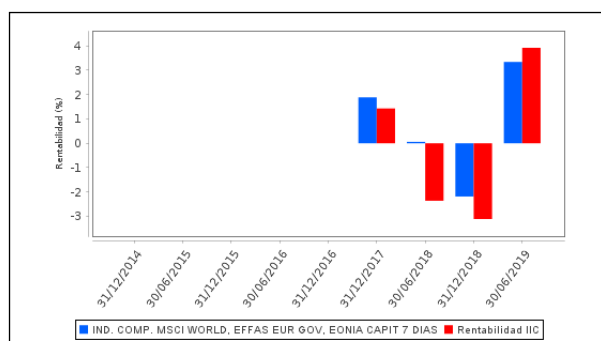
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	59.939	223	4
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	60.785	231	0
Global	25.344	111	8
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable			
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública			
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad			
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable			

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro Corto Plazo			
IIC que Replica un Índice			
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado			
Total fondos	146.068	565	3,01

*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	51.499	87,72	55.486	96,55
* Cartera interior	7.437	12,67	5.360	9,33
* Cartera exterior	43.972	74,90	49.995	86,99
* Intereses de la cartera de inversión	89	0,15	130	0,23
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	11.552	19,68	2.194	3,82
(+/-) RESTO	-4.341	-7,39	-210	-0,37
TOTAL PATRIMONIO	58.710	100,00 %	57.470	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)	57.470	80.737	57.470	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-1,55	-29,58	-1,55	-95,60
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,61	-3,01	3,61	-200,91
(+) Rendimientos de gestión	4,07	-2,55	4,07	-234,39
+ Intereses	0,26	0,30	0,26	-27,77
+ Dividendos	0,11	0,14	0,11	-30,08
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,98	-0,31	0,98	-364,59
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,87	-0,31	-0,87	138,72
± Resultado en IIC (realizados o no)	3,59	-2,40	3,59	-225,85
± Otros resultados	0,00	0,03	0,00	-103,38
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,46	-0,46	-0,46	-17,29
- Comisión de gestión	-0,38	-0,37	-0,38	-14,71
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	-16,88
- Gastos por servicios exteriores	0,00	-0,03	0,00	-87,08
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,01	-0,02	1,13
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,01	-0,02	105,43
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00

	% 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)	58.710	57.470	58.710	

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

3. Inversiones financieras

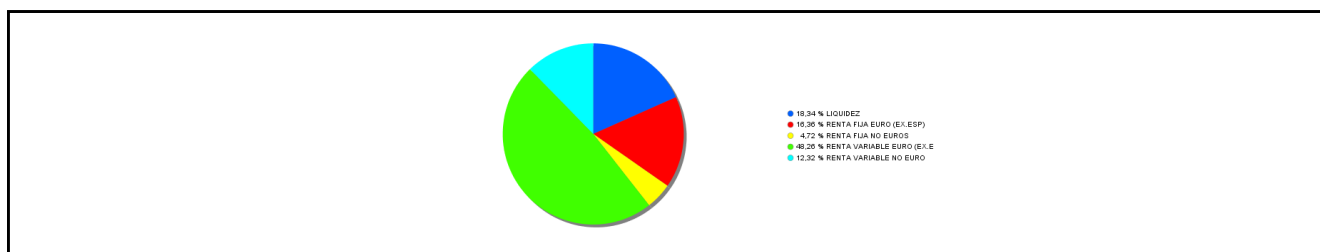
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.468	4,20	3.915	6,81
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	1.697	2,89	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	4.165	7,09	3.915	6,81
TOTAL IIC	3.272	5,57	1.445	2,52
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	7.437	12,67	5.360	9,33
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	6.558	11,17	5.426	9,44
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	2.468	4,20	993	1,73
TOTAL RENTA FIJA	9.026	15,37	6.419	11,17
TOTAL IIC	34.897	59,44	43.473	75,64
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	43.922	74,81	49.891	86,81
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	51.360	87,48	55.252	96,14

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

Los productos estructurados suponen un 1,75% 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	1.370	Inversión
DJ EURO STOXX	Compra Opcion DJ EURO STOXX 10	960	Inversión
DJ EURO STOXX	Compra Opcion DJ EURO STOXX 10	960	Inversión
FUTURO EURO BUND SEP 19	Compra Opcion FUTURO EURO BUND SEP 19 1000	5.577	Inversión
SX7E BANK INDEX	Compra Opcion SX7E BANK INDEX 50	924	Inversión
Total subyacente renta variable		9791	
TOTAL DERECHOS		9791	
DJ EURO STOXX	Compra Futuro DJ EURO STOXX 10	516	Inversión
S&P 500	Venta Futuro S&P 500 50	258	Inversión
Total subyacente renta variable		774	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
DIV: GBP	Venta Forward Divisa EUR/GBP Física	1.179	Inversión
DIV: JPY	Compra Forward Divisa JPY/EUR Física	394	Inversión
DIV: USD	Venta Forward Divisa EUR/USD Física	6.803	Inversión
DIV: USD	Venta Forward Divisa EUR/USD Física	872	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		9248	
TOTAL OBLIGACIONES		10022	

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

g) 21/06/2019. Cambio de control de la Gestora/Depositaria de IIC. La CNMV ha resuelto: Inscribir el cambio en el grupo de la sociedad gestora: Grupo actual: ALANTRA PARTNERS Nuevo grupo: MUTUA MADRILEÑA.

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 6.597 miles de euros que, sobre un patrimonio medio de 59.939 miles representa, representa el 11,01%.

D. Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de venta con el depositario por importe de 23.642 miles de euros que, sobre un patrimonio medio de 59.939 miles de euros, representa el 39,44%.

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 primer semestre de 2019 se ha caracterizado por fuertes subidas de todos los activos, tanto en la renta fija como en la renta variable. La deuda gubernamental ha tocado mínimos históricos en muchas geografías. Las bolsas han tenido una tendencia al alza durante todo el periodo excepto en el mes de mayo, pero fue seguida por un fuerte rebote, haciendo que la mayoría de los parqués acabasen en terreno positivo con doble dígito.

Entrando en números, el Euro Stoxx 50 con dividendos cerró el semestre con una subida de 18.32% y el MSCI Europe con un 16.2%. En la periferia la evolución ha sido similar pero más moderada, aunque en todos los casos positiva. El Ibex se ha apreciado un 9.82% mientras que el FTSE MIB italiano con dividendos ha cerrado con un 18.85%. En Estados Unidos ha habido un comportamiento similar, el S&P 500 con dividendos ha subido un 18.03%. En cuanto a emergentes se ha quedado algo atrás con un MSCI Emerging Markets obteniendo una +rentabilidad del 10.6%; y Japón, siendo el gran perdedor de este trimestre cerrando con una rentabilidad de 6.63%.

Respecto a renta fija gubernamental, se ha producido movimientos bruscos de bajadas de tipos. El bund comenzó en

niveles de TIR de 0,242% cerrando el trimestre en negativo, -0,327%, tocando mínimos históricos. En Estados Unidos el bono americano a 10 años comenzó en niveles de 2,684%, y a final de marzo había estrechado hasta 2,001%, traspasando la barrera de 2.0%. El bono español a 10 años comenzó en niveles 1.416% y concluyo en niveles de 0.395%.

Por otro lado, el crédito también ha subido fuertemente, con estrechamientos importantes en todas las categorías. El índice de crédito Investment Grade europeo acabó el semestre con una subida de 5.4% y el índice de high yield europeo con apreciación de 7.8%. Destacamos el comportamiento de la deuda financiera.

El dólar se aprecia ligeramente respecto al euro abriendo en niveles de 1,1467 y cerrando en niveles de 1,1373.

Cabe destacar, el comportamiento del petróleo (WTI) con fuerte subida de 28.8% en el trimestre cerrado en niveles 58.47\$/barril.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Por todo esto, nuestro posicionamiento es cauto estando infraponderados en activos de riesgo y especialmente en renta variable. Con respecto a la distribución geográfica de renta variable, estamos infraponderados tanto en Europa como en Estados Unidos; y sobreponderados en Emergentes y Japón. Respecto a la renta fija, seguimos reduciendo con poca exposición y reduciendo el riesgo de crédito. Nuestras apuestas principales en este activo son deuda financiera y deuda emergente en moneda fuerte. Hemos empezado a comprar algo de duración, especialmente americana. Por último, seguimos poco expuestos a dólar.

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 2.16%, el número de partícipes ha aumentado un 1.36% y la rentabilidad de la IIC ha sido de un 4.18%.

La cartera de la IIC muestra un VAR a dos semanas con un 95% de confianza del 0.67%.

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: 0.15%

Clase B: 0.15%

Clase C: 0.15%

Otros Gastos:

Clase A: 0.07%

Clase B: 0.07%

Clase C: 0.08%

Total Ratio Gastos:

Clase A: 0.76%

Clase B: 0.56%

Clase C: 0.48%

Rentabilidad de la IIC:

Clase A: 3.63%

Clase B: 3.83%

Clase C: 3.92%

Rentabilidad bruta del período:

Clase A: 4.39%

Clase B: 4.39%

Clase C: 4.40%

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora. </style>

NO APLICA

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES. </style>

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. </style>

NO APLICA

b) Operativa de préstamo de valores. </style>

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 S&P, puts sobre EUREX 10Y y DOW JONES y calls sobre EURO STOXX BANKS, 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.

En cuanto a nuestra visión macro, en líneas generales continúa siendo la misma que en el trimestre anterior. La economía global está decelerando y hoy es sustancialmente más frágil ante shocks externos que hace unos meses. Los últimos datos de actividad manufacturera (PMIs) de Japón, Alemania, Italia y Reino Unido ya indican contracción, y el de Estados Unidos se acerca. La evolución en los próximos meses de la guerra arancelaria entre Estados Unidos y China será clave. En caso de que no se produzca un acuerdo, el porcentaje de bienes de consumo que tendría que gravar Estados Unidos sería muy elevado (hasta ahora los había dejado al margen), afectando al bolsillo de los consumidores americanos y puede que a la inflación. De ocurrir, la economía americana podría entrar en recesión e impulsar a la baja al resto del mundo. A pesar de esta incertidumbre macroeconómica y la persistencia de riesgos políticos (Brexit, guerra comercial, populismos), tras el rally del primer trimestre, las primas de riesgo han vuelto a zona de mínimos mientras la valoración de la renta variable ha vuelto expandirse, acercándose a zona de máximos (en EE.UU.).

Ante este peligro los bancos centrales han vuelto a actuar, rotando 180 grados sus mensajes al anunciar una política monetaria preventiva muy procíclica para evitar una recesión. Creemos que su ayuda debería dar soporte a corto plazo, pero los mercados de deuda están descontando una actuación aún más contundente que la anunciada por los banqueros centrales. Se esperan bajadas de tipos muy importantes e inmediatas, y las expectativas de inflación han disminuido sustancialmente. Si los Bancos Centrales decepcionan, los mercados podrían sufrir. ¿Realmente es necesario un recorte de los tipos de interés como el que descuentan los mercados cuando la economía americana sigue creciendo por encima de su potencial, el desempleo se sitúa en mínimos históricos y las bolsas en máximos? Si la respuesta es *¿sí?*, es que la situación económica es peor de lo que descuentan las bolsas. Si es *¿no?*, el riesgo de que se generen distorsiones en la asignación de los recursos de capital es creciente. Paradójicamente, mientras los mercados de renta fija, con las curvas de tipos invertidas y más de 13 billones de euros de bonos cotizando a tipos de interés negativo, parecen descontar un escenario de fuerte desaceleración económica, los mercados de renta variable y crédito reflejan un nivel de complacencia difícil de explicar en este contexto. Dos argumentos para intentar entenderlo son el miedo a perderse el mercado y Goldilocks, escenario en el que la economía sigue creciendo pero de manera tan suave que apenas genera inflación y permite una política monetaria *¿bienes laxa?* que propicia valoraciones de los activos de riesgo muy elevadas.

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	416	0,71	402	0,70
ES0224244089 - Bonos FUNDACION MAPFRE 4,375 2047-03-31	EUR	226	0,38	205	0,36
XS1626771791 - Bonos BANCO DE CREDITO SOC 7,750 2027-06-07	EUR	0	0,00	444	0,77
ES0840609004 - Bonos CAIXABANK SA 6,750 2049-12-13	EUR	0	0,00	607	1,06
XS1645495349 - Bonos CAIXABANK SA 2,750 2028-07-14	EUR	0	0,00	491	0,85
ES0844251001 - Obligaciones CAJA AHORROS (IBERCA 1,750 2049-04	EUR	0	0,00	365	0,64
XS1912655641 - Bonos ACCIONA SA 0,031 2020-11-21	EUR	1.403	2,39	1.401	2,44
XS1951220596 - Bonos BANKIA SA 3,750 2029-02-15	EUR	425	0,72	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.468	4,20	3.915	6,81
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		2.468	4,20	3.915	6,81
ES0554653099 - Pagarés INMOBILIARIA DEL SUR 0,850 2019-07-26	EUR	499	0,85	0	0,00
ES0505287153 - Pagarés AEDAS HOMES SAU 0,497 2019-07-05	EUR	200	0,34	0	0,00
ES0505287138 - Pagarés AEDAS HOMES SAU 0,648 2019-09-20	EUR	200	0,34	0	0,00
ES0505072472 - Pagarés GRUPO PIKOLIN 0,596 2019-09-30	EUR	799	1,36	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		1.697	2,89	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		4.165	7,09	3.915	6,81
ES0105336038 - Participaciones BBVA-ACCION IBEX 35 ETF	EUR	536	0,91	933	1,62
ES0158457038 - Participaciones MERCADOS Y GESTION DE VALORES 4	EUR	294	0,50	513	0,89

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0165142011 - Participaciones MUTUA FONDOS CORTO PLAZO FI	EUR	2.442	4,16	0	0,00
TOTAL IIC		3.272	5,57	1.445	2,52
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		7.437	12,67	5.360	9,33
XS0997484430 - Bonos PETROLEOS MEXICANOS 3,125 2020-11-27	EUR	614	1,05	0	0,00
US9128283W81 - Bonos US TREASURY BILL 1,375 2028-02-15	USD	1.369	2,33	1.285	2,24
US9128286B18 - Bonos US TREASURY BILL 1,312 2029-02-15	USD	1.576	2,68	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		3.559	6,06	1.285	2,24
XS1207054666 - Bonos REPSOL INTL FINANCE 3,875 2049-12-29	EUR	210	0,36	205	0,36
USY0889VAA80 - Obligaciones BHARTI AIRTEL INTERN 2,187 2025-06	USD	0	0,00	396	0,69
XS1598243142 - Obligaciones GRUPO-ANTOLIN IRAUSA 1,625 2024-04	EUR	376	0,64	350	0,61
XS1645651909 - Bonos BANKIA SA 1,500 2039-07-18	EUR	824	1,40	755	1,31
XS1716927766 - Bonos FERROVIAL SA 2,124 2049-05-14	EUR	0	0,00	169	0,29
US88167AAD37 - Obligaciones TEVA PHARMACEUTICAL 1,400 2023-07-	USD	0	0,00	374	0,65
XS1614415542 - Obligaciones INTESA SANPAOLO SPA 3,125 2049-05-	EUR	773	1,32	716	1,25
XS1809245829 - Bonos INDRA SISTEMAS SA 3,000 2024-04-19	EUR	0	0,00	396	0,69
PTCGDKOM0037 - Bonos CAIXA GENERAL DEPOS 5,750 2028-06-28	EUR	0	0,00	407	0,71
ES0813211002 - Bonos BBVA 1,468 2049-04-24	EUR	415	0,71	372	0,65
XS1783932868 - Bonos ENCE ENERGIA Y CELULO 0,625 2023-03-05	EUR	190	0,32	0	0,00
XS2003473829 - Obligaciones LEASEPLAN CORPORATIO 3,687 2049-11	EUR	211	0,36	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.999	5,11	4.141	7,21
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		6.558	11,17	5.426	9,44
XS1815320251 - Pagarés ACCIONA SA 0,709 2019-04-26	EUR	0	0,00	993	1,73
XS1984570355 - Pagarés FCC 0,760 2019-10-28	EUR	673	1,15	0	0,00
XS1995675433 - Pagarés ACCIONA SA 0,600 2020-05-08	EUR	995	1,70	0	0,00
XS2008173549 - Pagarés EUSKALTEL SA 0,166 2019-07-31	EUR	800	1,36	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		2.468	4,20	993	1,73
TOTAL RENTA FIJA		9.026	15,37	6.419	11,17
IE00B02KXH56 - Participaciones ISHARES MSCI JAPAN FUND	EUR	1.297	2,21	0	0,00
US78462F1030 - Participaciones SPDR ETFS	USD	2.655	4,52	2.556	4,45
LU0414666189 - Participaciones BLACKROCK STR FD-EUR ABS D2	EUR	1.867	3,18	1.817	3,16
LU0256049627 - Participaciones JULIUS BAER MULTI ABS RETURN	EUR	186	0,32	184	0,32
DE0006289309 - Participaciones ISHARES EURO STOXX BANKS DE	EUR	0	0,00	371	0,65
DE000A0H08R2 - Participaciones ISHARES ST 600 TELECOM DE	EUR	342	0,58	530	0,92
IE00BLP55791 - Participaciones OLD MUTUAL	EUR	0	0,00	1.205	2,10
LU0438336421 - Participaciones BLACKROCK FIXED INCOME	EUR	0	0,00	1.744	3,03
LU1390062831 - Participaciones LYXOR US\$ 10Y INFLATION EXPECT	USD	2.138	3,64	1.692	2,94
LU0571101715 - Participaciones G FUND - ALPHA FIXED INCOME IC	EUR	2.444	4,16	2.400	4,18
IE00BD1F4M44 - Participaciones ISHARES EDGE MSCI USA VALUE FA	USD	0	0,00	1.844	3,21
LU0992631217 - Participaciones CARMIGNAC PORTFOLIO CAPITAL FA	EUR	0	0,00	1.386	2,41
IE00B8BS6228 - Participaciones LYXOR DIMENSION IRL PLC STR	EUR	1.687	2,87	1.706	2,97
LU0933611138 - Participaciones OYSTER FUNDS - MULTI-ASSET ABS	EUR	1.261	2,15	1.189	2,07
IE00B4ND3602 - Participaciones ISHARES PHYSICAL GOLD ETC 0,000	USD	0	0,00	2.802	4,88
BE6213831116 - Participaciones DPAM INVEST B - REAL ESTATE EU	EUR	454	0,77	761	1,32
DE000A0Q4R28 - Participaciones ISHARES STOXX EUROPE 600 AUTOM	EUR	358	0,61	0	0,00
IE00BM67HK77 - Participaciones DB X-TRACKERS MSCI WORLD HEALT	EUR	0	0,00	867	1,51
LU0514695690 - Participaciones DB X-TRACKERS MSCI CHINA TRN I	EUR	0	0,00	357	0,62
FR0007038138 - Participaciones AMUNDI 3 M	EUR	7.132	12,15	4.093	7,12
IE00BM67HM91 - Participaciones DB X-TRACKERS MSCI WORLD ENERG	EUR	0	0,00	354	0,62
IE00B8BFD812 - Participaciones LEGG MASON GLOBAL FUNDS PLC	EUR	2.031	3,46	1.881	3,27
IE00B45R5B91 - Participaciones MAN FUNDS PLC - MAN GLG JAPAN	EUR	0	0,00	1.528	2,66
FR0010773614 - Participaciones EDMOND DE ROTHSCHILD START S	EUR	0	0,00	2.121	3,69
LU1071462532 - Participaciones PIC TR-AGORA-I€	EUR	984	1,68	986	1,72
LU0368556220 - Participaciones VONTO-E MK EQ-HI	EUR	851	1,45	755	1,31
FR0012088771 - Participaciones CANDRIAM INDEX ARBITRAGE - R	EUR	0	0,00	2.219	3,86
IE00B7WC3B40 - Participaciones TRADITIONAL FUNDS PLC - F&C RE	EUR	986	1,68	966	1,68
IE00B986G486 - Participaciones NB EM D-HC-€IA	EUR	740	1,26	1.828	3,18
IE00B14X4N27 - Participaciones ISHARES MSCI EUROPE XUK UCIT	EUR	0	0,00	1.064	1,85
LU1849560120 - Participaciones THREADNEEDLE LUX - CREDIT OPPO	EUR	0	0,00	1.737	3,02
IE00B6YX5D40 - Participaciones SPDR S&P US DIVIDEND ARISTOCRA	USD	758	1,29	0	0,00
LU1161526816 - Participaciones EDR-BOND ALLO-I€	EUR	2.160	3,68	0	0,00
LU1549300439 - Participaciones LYXOR UK GBP 10Y INFLATION EXP	GBP	1.182	2,01	0	0,00
IE00B53H0131 - Participaciones UBS ETF PLC CMCI COMPI0,000 *	USD	1.027	1,75	0	0,00
LU1834988278 - Participaciones LYXOR STOXX EUROPE 600 OIL	EUR	436	0,74	0	0,00
IE00BDBRDM35 - Participaciones ISHARES CORE GLB AGGREGATE EUR	EUR	1.239	2,11	0	0,00
DE0002635307 - Participaciones ISHARES DJ STOXX 600 DE (GY)	EUR	680	1,16	531	0,92
TOTAL IIC		34.897	59,44	43.473	75,64
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		43.922	74,81	49.891	86,81
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		51.360	87,48	55.252	96,14

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

Los productos estructurados suponen un 1,75% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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

No aplicable.