

MURANO PATRIMONIO, FI

Nº Registro CNMV: 5030

Informe Semestral del Primer Semestre 2017

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@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	2017	2016
Índice de rotación de la cartera	1	0	1	0
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0	0	0	0

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	1.983.962,67	927.707,48	113,00	25,00	EUR	0,00	0,00	10,00 Euros	NO
CLASE B	1.445.056,81	1.993.771,02	2,00	6,00	EUR	0,00	0,00	2.500.000,00 Euros	NO
CLASE C	1.948.436,55	0,00	41,00	0,00	EUR	0,00	0,00		NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2016	Diciembre 20__	Diciembre 20__
CLASE A	EUR	20.208	9.216		
CLASE B	EUR	14.896	20.017		
CLASE C	EUR	20.095	0		

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2016	Diciembre 20__	Diciembre 20__
CLASE A	EUR	10,1856	9,9346		
CLASE B	EUR	10,3082	10,0399		
CLASE C	EUR	10,3133	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						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A	al fondo	0,44	0,12	0,56	0,44	0,12	0,56	mixta	0,04	0,04	Patrimonio
CLASE B	al fondo	0,30	0,13	0,43	0,30	0,13	0,43	mixta	0,04	0,04	Patrimonio
CLASE C	al fondo	0,11	0,07	0,18	0,11	0,07	0,18	mixta	0,02	0,02	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2017	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	2,53	0,88	1,63	0,54					

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,31	17-05-2017	-0,31	17-05-2017		
Rentabilidad máxima (%)	0,47	24-04-2017	0,47	24-04-2017		

(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 2017	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	1,79	1,88	1,69	1,86					
Ibex-35	12,68	13,76	11,46	14,65					
Letra Tesoro 1 año	0,30	0,39	0,15	0,37					
IND. COMP. MSCI WORLD, EFFAS EUR GOV, EONIA CAPIT 7 DIAS	1,77	1,67	1,88	2,07					
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,00	0,00							

(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.

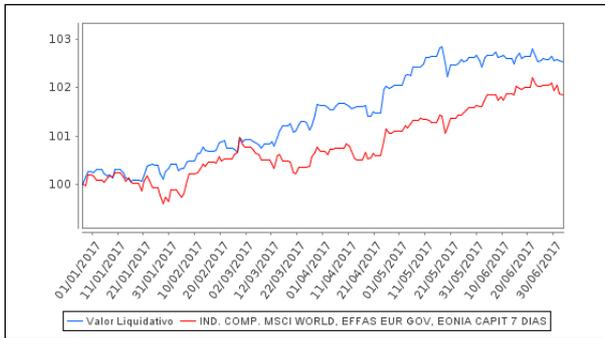
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,75	0,40	0,39	0,35	0,79	0,74			

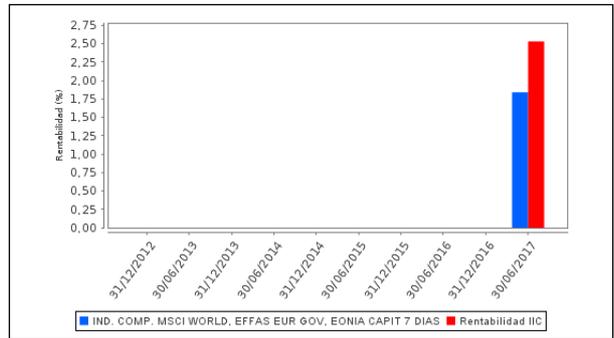
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 2017	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	2,67	0,98	1,68	0,58					

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,31	17-05-2017	-0,31	17-05-2017		
Rentabilidad máxima (%)	0,47	24-04-2017	0,47	24-04-2017		

(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 2017	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	1,79	1,89	1,69	1,86					
Ibex-35	12,68	13,76	11,46	14,65					
Letra Tesoro 1 año	0,30	0,39	0,15	0,37					
IND. COMP. MSCI WORLD, EFFAS EUR GOV, EONIA CAPIT 7 DIAS	1,77	1,67	1,88	2,07					
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,00	0,00							

(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.

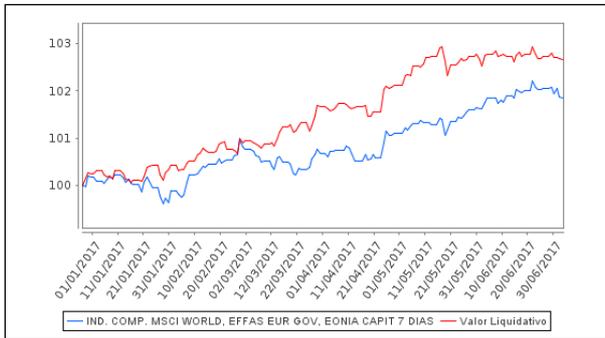
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,61	0,30	0,34	0,31	0,67	0,64			

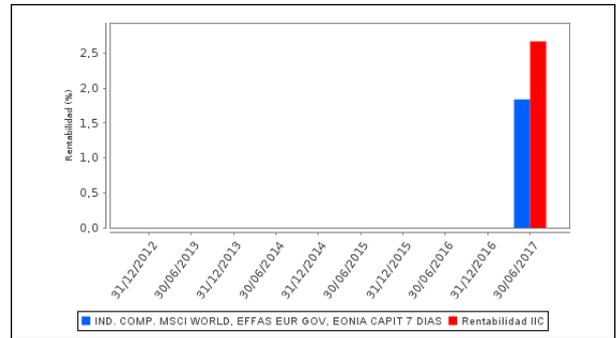
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 año t actual	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		1,02							

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,31	17-05-2017				
Rentabilidad máxima (%)	0,47	24-04-2017				

(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 2017	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		1,89							
Ibex-35		13,76							
Letra Tesoro 1 año		0,39							
IND. COMP. MSCI WORLD, EFFAS EUR GOV, EONIA CAPIT 7 DIAS		1,67							
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,00	0,00							

(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.

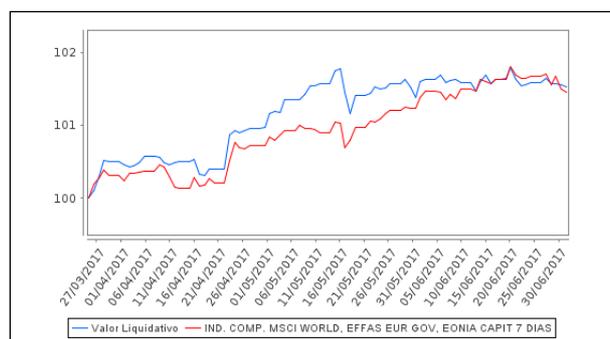
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,41	0,26	0,18						

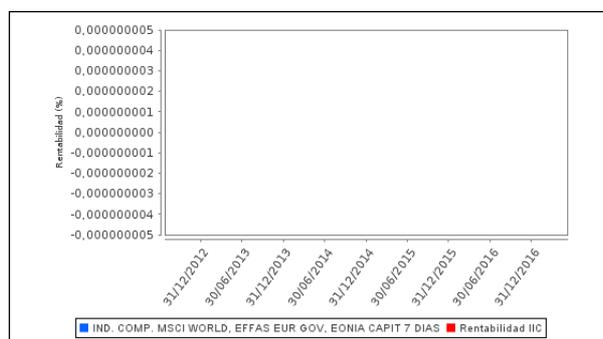
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	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	55.338	114	2
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	43.532	130	0
Global	0	0	0
Total fondos	98.871	244	1,01

*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 periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	50.525	91,53	25.026	85,61
* Cartera interior	4.328	7,84	6.455	22,08
* Cartera exterior	46.085	83,49	18.537	63,41
* Intereses de la cartera de inversión	112	0,20	34	0,12
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	6.218	11,26	10.685	36,55
(+/-) RESTO	-1.544	-2,80	-6.477	-22,16
TOTAL PATRIMONIO	55.199	100,00 %	29.234	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)	29.234	0	29.234	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	52,19	446,32	52,19	-15,10
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,51	0,81	2,51	2.172,51
(+ Rendimientos de gestión	3,08	1,34	3,08	1.581,01
+ Intereses	0,31	0,17	0,31	1.258,46
+ Dividendos	0,29	0,12	0,29	1.636,19
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,14	-0,12	0,14	-950,91
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,02	0,00	-0,02	5.930,12
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	1,12	-0,28	1,12	-2.960,19
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,35	1,35	1,35	625,20
± Otros resultados	-0,11	0,10	-0,11	-943,40
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,57	-0,55	-0,57	660,69
- Comisión de gestión	-0,46	-0,35	-0,46	852,68
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	607,16
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,10	-0,04	178,10
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,05	0,00	-32,86
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,01	-0,03	1.657,80
(+ Ingresos	0,00	0,02	0,00	-100,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,02	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	55.199	29.234	55.199	

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

3. Inversiones financieras

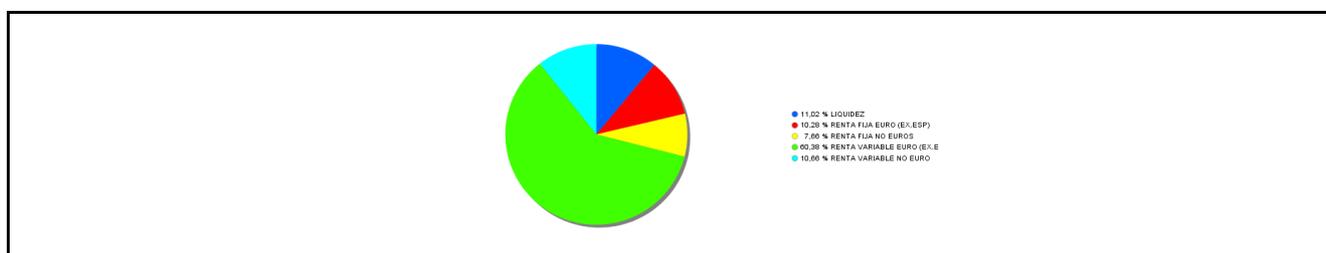
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.664	4,83	115	0,39
TOTAL RENTA FIJA	2.664	4,83	115	0,39
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	117	0,40
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	117	0,40
TOTAL IIC	1.664	3,01	6.224	21,29
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	4.328	7,84	6.455	22,08
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	7.352	13,32	1.774	6,07
TOTAL RENTA FIJA	7.352	13,32	1.774	6,07
TOTAL RV COTIZADA	533	0,97	117	0,40
TOTAL RENTA VARIABLE	533	0,97	117	0,40
TOTAL IIC	37.898	68,66	16.634	56,90
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	45.783	82,94	18.525	63,37
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	50.110	90,78	24.980	85,45

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	5.072	Inversión
DJ EURO STOXX	Compra Opcion DJ EURO STOXX 10	2.534	Inversión
EURO STOXX 50 VOLATILITY	Compra Opcion EURO STOXX 50 VOLATILITY 100	276	Inversión
FUTURO S&P 500 EMINI DIC 17 (USD)	Compra Opcion FUTURO S&P 500 EMINI DIC 17 (USD) 50	3.363	Inversión
Total subyacente renta variable		11245	
TOTAL DERECHOS		11245	
DJ EURO STOXX	Emisión Opcion DJ EURO STOXX 10	4.410	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
FUTURO S&P 500 EMINI DIC 17 (USD)	Emisión Opcion FUTURO S&P 500 EMINI DIC 17 (USD) 5	2.933	Inversión
Total subyacente renta variable		7343	
EUR/USD SPOT (SUBYACENTE)	Compra Futuro EUR/USD SPOT (SUBYACENTE) 1 25000	7.912	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		7912	
BUNDES OBLIGATION 0% 15/08/2026	Venta Futuro BUNDES O BLIGATION 0% 15/08/2026 1000	4.108	Inversión
Total otros subyacentes		4108	
TOTAL OBLIGACIONES		19364	

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

24032017: Modificación de elementos esenciales del folleto. La CNMV ha resuelto: Verificar y registrar a solicitud de ALANTRA WEALTH MANAGEMENT GESTION, SGIIC, S.A., como entidad Gestora, y de BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES, SUCURSAL EN ESPAÑA, como entidad Depositaria, la actualización del folleto y del documento con los datos fundamentales para el inversor de MURANO PATRIMONIO, FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 5030), al objeto de elevar la comisión de gestión de la clase de participación CLASE A. Asimismo inscribir en el registro de la IIC la siguiente clase de participaciones: CLASE C

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Participes 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

	SI	NO
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

Durante el periodo no se han efectuado, en miles de euros, operaciones de compra con el depositario.

Durante el periodo no se han efectuado, en miles de euros, operaciones de venta con el depositario.

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 por importe de 23.750 miles de euros, sobre un patrimonio medio de 47.516 miles de euros, que representa un 49,98%.

Existe un partícipe significativo con un volumen de inversión de 12.309.576,26 euros que supone el 22,30% sobre el patrimonio.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

N/A

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 primer semestre de 2017 se ha caracterizado por subidas generalizadas en los mercados de renta variable, pero de forma distinta en Europa que en Estados Unidos. Europa se ha caracterizado por movimientos constantes, pero con algún movimiento brusco, mientras que Estados Unidos ha mantenido constante su movimiento de subida. En la Renta fija, Europa ha sufrido mientras que Estados Unidos ha obtenido rentabilidades positivas. Esta tendencia comenzó a finales del año pasado y ha mantenido esa línea. Al contrario que el año anterior, ha existido relativa calma en cuanto a temas geopolíticos. Aun así, caben destacar, las elecciones en Francia con la victoria del partido de Macron, la investidura de Donald Trump como presidente de Estados Unidos y la reafirmación de las intenciones del Reino Unido de salir de la Unión Europea.

El cuarto trimestre del año pasado y principios de este año, los sectores más cíclicos tuvieron muy buen comportamiento basados en el ¿Reflation trade¿ tras la victoria de Trump y con ello las medidas de su programa electoral. A cierre de

semestre esta tendencia se ha dado la vuelta con un mejor comportamiento Growth respecto al Value.

En cuanto a nuestra visión macro, esperamos un crecimiento anual cercano al 2% tanto en Estados Unidos como en Europa, pero con diferentes niveles de precios. Estimamos una inflación subyacente del 1% en Europa y del 2% en Estados Unidos. En el segundo semestre creemos que los datos macro mejoraran en Estados Unidos y sobreponderaran positivamente a los mercados. Por ello, descartamos más subidas de tipos de interés este año. Por otro lado, la situación de política monetaria en la zona euro es anormal. Si bien el crecimiento es frágil y la inflación no acaba de despegar, mantener los tipos en negativo y un gran programa de compra en marcha puede ser excesivo.

La rentabilidad en las bolsas europeas primer semestre ha sido positiva con un Euro Stoxx 50 con dividendos cerrando con una subida de 6.82%. La periferia europea ha cerrado el período con un Ibex con Dividendos subiendo un 13.93% y un FTSE MIB italiano con dividendos un 8.97%. El MSCI Europe ha cerrado el trimestre con una rentabilidad de 6.68%. El movimiento generalizado ha sido subidas fuertes en el primer trimestre y más tranquilas en el segundo. Por otro lado, Estados Unidos ha obtenido también rentabilidad positiva de 9.01%, sin movimientos abruptos, al contrario, movimiento constante. En cuanto a emergentes, el MSCI Emerging Markets obtuvo una rentabilidad de 18.43%; Japón se ha quedado atrás cerrando el trimestre plano con un 7.18% (TOPIX con dividendos), pero con un yen fuerte.

En cuanto a renta fija gubernamental, el bund comenzó en niveles de TIR de 0.20 cerrando en niveles de 0.46 puntos básicos, mucha volatilidad con movimientos bruscos tocando el 0.14. En Estados Unidos el bono americano a 10 años, comenzó en niveles de 2.44 cerrando en niveles similares con un 2.30; llegando a tocar niveles de 2.62. En bono español a 10 años comenzó en niveles 1.38 y concluyó en niveles de 1.40. Por otro lado, el crédito ha tenido un buen comportamiento, especialmente el high yield, cerrando el high yield americano con una subida de 4.45% y el europeo 3.44%. Destaca la deuda emergente en moneda local con una rentabilidad de 10.36% en el semestre.

El euro dólar abrió el año en niveles de 1.05 y cerró el año en niveles de 1.14.

Cabe destacar, el comportamiento del petróleo con caídas de 14.3% en el semestre.

Por todo esto nuestro posicionamiento este comienzo de año es cauto, estando ligeramente sobreponderados en renta variable. En cuanto a posicionamiento geográfico, preferimos Europa vs Estados Unidos; y apostamos por emergentes tanto en renta variable como en renta fija.

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 semestre posiciones de compra de contratos de futuros EURO-DOLAR, venta de futuros sobre el BUND 10YR, calls sobre el STOXX50, puts sobre DTB 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 88.82%, el número de accionistas ha aumentado un 403.23% y la rentabilidad de la IIC ha sido de un 3.15%.

La cartera de la IIC muestra un VAR a dos semanas con un 95% de confianza del 1.33%.

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

Comisión de gestión:

Clase A: 0.44%

Clase B: 0.30%

Clase C: 0.11%

Comisión de Depositaria:

Clase A: 0.04%

Clase B: 0.04%

Clase C: 0.02%

Otros Gastos:

Clase A: 0.27%

Clase B: 0.27%

Clase C: 0.28%

Total Ratio Gastos:

Clase A: 0.75%

Clase B: 0.61%

Clase C: 0.41%

Rentabilidad de la IIC:

Clase A: 1.63%

Clase B: 1.68%

Clase C: 0.51%

Rentabilidad bruta del periodo:

Clase A: 2.38%

Clase B: 2.29%

Clase C: 0.92%

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	%
ES0224244089 - Bonos FUNDACION MAPFRE 4,375 2047-03-31	EUR	1.068	1,94	0	0,00
XS1592168451 - Bonos BANKINTER SA 2,500 2027-04-06	EUR	505	0,91	0	0,00
XS1626771791 - Bonos BANCO DE CREDITO SOC 7,750 2027-06-07	EUR	456	0,83	0	0,00
ES0840609004 - Bonos CAIXABANK SA 6,750 2049-12-13	EUR	635	1,15	0	0,00
ES0213679196 - Obligaciones BANKINTER SA 6,375 2019-09-11	EUR	0	0,00	115	0,39
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.664	4,83	115	0,39
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		2.664	4,83	115	0,39
TOTAL RENTA FIJA		2.664	4,83	115	0,39
ES0171996087 - Acciones GRIFOLS SA	EUR	0	0,00	117	0,40
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	117	0,40
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	117	0,40
ES0165142037 - Participaciones MUTUACTIVOS SGIIC	EUR	0	0,00	2.916	9,97
ES0106933007 - Participaciones AHORRO CORP GESTION SGIIC SA	EUR	0	0,00	2.916	9,97
ES0114429006 - Participaciones BELGRAVIA BALBOA FI 0,000	EUR	1.664	3,01	392	1,34
TOTAL IIC		1.664	3,01	6.224	21,29
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		4.328	7,84	6.455	22,08
XS1190713054 - Bonos EIB 4 02/25/20 4,000 2020-02-25	MXN	0	0,00	295	1,01
XS1085735899 - Bonos PORTUG 5 1/8 10/15/2 2,562 2024-10-15	USD	513	0,93	139	0,48
PTOTEUOE0019 - Obligaciones ESTADO PORTUGUES 4,125 2027-04-14	EUR	1.704	3,09	0	0,00
XS0971721450 - Bonos RUSSIAN FEDERATION 2,437 2023-09-16	USD	565	1,02	0	0,00
US91087BAA89 - Bonos UNITED MEXICAN STATE 1,800 2025-01-30	USD	1.686	3,05	0	0,00
Total Deuda Publica Cotizada mas de 1 año		4.469	8,10	434	1,48
XS0989061345 - Bonos CAIXABANK SA 5,000 2023-11-14	EUR	0	0,00	106	0,36
XS1148359356 - Bonos TELEFONICA EMISIONES 4,200 2019-12-04	EUR	0	0,00	102	0,35
XS1169791529 - Bonos BANCO POPULAR ESPANO 2,000 2020-02-03	EUR	0	0,00	100	0,34
XS1207054666 - Bonos REPSOL INTL FINANCE 3,875 2049-12-29	EUR	0	0,00	99	0,34
XS0971213201 - Obligaciones ISPIM 6 5/8 09/13/23 6,625 2023-09	EUR	373	0,68	356	1,22
US38141GRD87 - Obligaciones GOLDMAN SACHS 1,812 2023-01-22	USD	543	0,98	291	1,00
US037833BY53 - Bonos APPLE INC 1,625 2026-02-23	USD	526	0,95	286	0,98
USY0889VAA80 - Obligaciones BHARTI AIRTEL INTERN 2,187 2025-06	USD	438	0,79	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.881	3,41	1.341	4,59
XS1597143905 - Obligaciones ACCIONA SA 0,800 2018-05-10	EUR	1.002	1,82	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.002	1,82	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		7.352	13,32	1.774	6,07
TOTAL RENTA FIJA		7.352	13,32	1.774	6,07
CH0012032048 - Acciones ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	CHF	0	0,00	117	0,40
DE000A0HN5C6 - Acciones DEUTSCHE WOHNEN AG-BR	EUR	533	0,97	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		533	0,97	117	0,40
TOTAL RENTA VARIABLE		533	0,97	117	0,40
LU0272941112 - CAAM VOLATILITY EURO EQ I CAP	EUR	1.625	2,94	0	0,00
US78462F1030 - Participaciones SPDR EFTS	USD	2.313	4,19	858	2,93
LU0414666189 - Participaciones BLACKROCK LUXEMBOURG SA	EUR	1.596	2,89	382	1,31
IE00B42Z5J44 - Participaciones ISHARES MSCI JAPAN FUND	EUR	1.102	2,00	0	0,00
LU0256049627 - Participaciones JULIUS BAER	EUR	864	1,57	309	1,06
DE0006289309 - Participaciones ISHARES	EUR	1.090	1,97	577	1,97
IE00BHF143 - Participaciones LEGG MASON INVEST. (LONDON)	EUR	1.741	3,15	0	0,00
IE00BLP5S791 - Participaciones OLD MUTUAL	EUR	1.410	2,55	404	1,38
LU063858717 - Participaciones CF RUFFER EQUITY & GEN-O-ACC	EUR	0	0,00	199	0,68
LU0438336421 - Participaciones BLACKROCK LUXEMBOURG SA	EUR	1.049	1,90	246	0,84
LU0641746143 - Participaciones DNCA INVEST - MIURI - I	EUR	1.778	3,22	312	1,07
LU0536156861 - Participaciones OYSTER FUNDS - MULTI-ASSET ABS	EUR	0	0,00	1.916	6,56
FR0000989626 - Participaciones GROUPAMA ASSET MANAGEMENT	EUR	0	0,00	2.916	9,97
ES0106933031 - Participaciones IMANTIA FONDEPOSITO FI	EUR	0	0,00	350	1,20
IE00B6TYL671 - Participaciones KAMES CAPITAL ABSOLUTE RETURN	EUR	2.207	4,00	245	0,84
LU0095938881 - Participaciones JPMORGAN INVESTMENT FUNDS GL	EUR	0	0,00	117	0,40
GB00B3D8PZ13 - Participaciones THREADNEEDLE FOCUS INV CR OP	EUR	1.052	1,90	247	0,84
LU0482270666 - Participaciones AXA WORLD FUNDS - GLOBAL INFLA	EUR	0	0,00	651	2,23
LU0218912235 - Participaciones VONTOBEL FUND MK EQ-H	EUR	0	0,00	592	2,02
LU0167813129 - Participaciones OYSTER FUNDS - EUROPEAN CORPOR	EUR	0	0,00	652	2,23
LU0442406889 - Participaciones AMUNDI FUNDS ABS VOLAT W E-AHE	EUR	0	0,00	174	0,59
LU0616945282 - Participaciones CANDRIAM BONDS EM DB L-C	EUR	0	0,00	649	2,22
LU1330191898 - Participaciones MAGALLANES IBERN EQ-R	EUR	0	0,00	586	2,00
IE00BVRYSW94 - Participaciones CYGNUS UTILITIES INFRASTRUCTUR	EUR	0	0,00	73	0,25
LU1390062831 - Participaciones LYXOR US\$ 10Y INFLATION EXPECT	USD	573	1,04	0	0,00
LU1390062245 - Participaciones LYXOR EUR 2-10Y INFLATION EXPE	EUR	583	1,06	0	0,00
LU1045038533 - Participaciones OYSTER FUNDS - EUROPEAN SELECT	EUR	0	0,00	879	3,01
LU0571101715 - Participaciones G FUND - ALPHA FIXED INCOME IC	EUR	1.530	2,77	341	1,17
FR0010016477 - Participaciones CANDRIAM INDEX ARBITRAGE ARB-C	EUR	2.214	4,01	296	1,01
FR0010471136 - Participaciones EDMOND ROTHSCHILD START-I	EUR	1.763	3,19	394	1,35
LU1330191971 - Participaciones MAGALLANES VALUE INVESTORS	EUR	1.540	2,79	0	0,00
IE00B3RBWM25 - Participaciones VANGUARD FTSE ALL-WORLD UCITS	USD	1.544	2,80	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IE00B435CG94 - Participaciones SOURCE ENERGY S&P US SECTOR UC	USD	784	1,42	0	0,00
LU0992631217 - Participaciones CARMIGNAC PORTFOLIO CAPITAL FA	EUR	837	1,52	0	0,00
IE00B8BS6228 - Participaciones LYXOR DIMENSION IRL PLC STR	EUR	304	0,55	0	0,00
LU0933611138 - Participaciones OYSTER FUNDS - MULTI-ASSET ABS	EUR	2.332	4,22	0	0,00
LU0616945878 - Participaciones CANDRIAM BONDS EMERGING DEBT L	EUR	868	1,57	0	0,00
LU0336297378 - Participaciones MIRAE ASSET GLOBAL DISCOVERY F	EUR	494	0,90	0	0,00
FR0010376343 - Participaciones SYCOMORE-SYNERGY-SML CI-A	EUR	960	1,74	0	0,00
LU0476289466 - Participaciones DB X-TRACKERS MSCI MEXICO INDE	EUR	580	1,05	0	0,00
BE6213831116 - Participaciones DPAM INVEST B - REAL ESTATE EU	EUR	563	1,02	0	0,00
IE0005042456 - Participaciones SHARES IFTSE 100 FUND	GBP	801	1,45	0	0,00
DE0005933956 - Participaciones BLACKROCK AM	EUR	1.235	2,24	1.170	4,00
US81369Y6059 - Participaciones SSGA FUNDS MANAGEMENT INC	USD	0	0,00	285	0,98
DE0002635307 - Participaciones MUTUAL FUND CLASS	EUR	0	0,00	163	0,56
LU0289472085 - Participaciones JP MORGAN INVESTMENT MANAGEMEN	EUR	569	1,03	198	0,68
US73935A1043 - Participaciones POWERSHARES	USD	0	0,00	453	1,55
TOTAL IIC		37.898	68,66	16.634	56,90
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		45.783	82,94	18.525	63,37
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		50.110	90,78	24.980	85,45

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.