

MURANO CRECIMIENTO, FI

Nº Registro CNMV: 5210

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2019

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.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: 26/10/2017

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Global

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

Descripción general

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

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

indirectamente a través de IIC, hasta un 100% de la exposición total en renta variable o renta fija Pública/Privada (incluyendo depósitos o instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, líquidos). La exposición al riesgo divisa

será de entre un 0-70% de la exposición total. Tanto en la inversión directa como indirecta, no hay predeterminación por tipode emisor (público o privado), duración media de la cartera de renta fija, rating de emisiones/emisores (pudiendo estar toda la cartera invertida en bajacalidad crediticia), capitalización bursátil, divisas, sectores económicos o países

Los emisores de los activos y mercados en que cotizan serán fundamentalmente de la OCDE (preferentemente UE), pudiendo invertir hasta un 25% de la exposición total en emisores mercados emergentes.

La exposición máxima a riesgo de mercado por derivados es el patrimonio neto.

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2019	2018
Índice de rotación de la cartera	0,83	0,51	1,63	0,55
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,36	-0,26	-0,42	-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	798.775,54	888.377,55	66,00	67,00	EUR	0,00	0,00	10,00 Euros	NO
CLASE C	824.817,03	848.340,01	37,00	38,00	EUR	0,00	0,00		NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2018	Diciembre 2017	Diciembre 20__
CLASE A	EUR	7.788	9.043	7.108	
CLASE C	EUR	8.155	8.984	6.201	

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2018	Diciembre 2017	Diciembre 20__
CLASE A	EUR	9,7499	8,9827	9,9032	
CLASE C	EUR	9,8875	9,0571	9,9077	

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						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	0,34	0,00	0,34	1,01	0,00	1,01	mixta	0,02	0,06	Patrimonio
CLASE C	al fondo	0,15	0,00	0,15	0,43	0,00	0,43	mixta	0,02	0,06	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	8,54	0,72	0,57	7,16	-8,65	-9,30			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,28	05-08-2019	-1,28	05-08-2019		
Rentabilidad máxima (%)	0,88	08-08-2019	1,24	04-01-2019		

(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	5,57	5,95	4,64	5,90	9,68	6,96			
Ibex-35	12,20	13,27	10,96	12,33	15,79	13,61			
Letra Tesoro 1 año	0,80	1,36	0,15	0,16	0,39	0,39			
MSCI WORLD & EONIA CAPITALIZADO 7 DIAS	6,71	7,31	6,01	6,73	10,56	7,69			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,22	5,22	5,54	5,58	5,50	5,50			

(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.

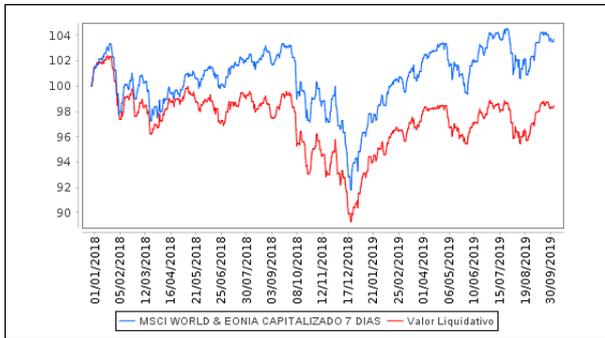
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	1,57	0,53	0,52	0,52	0,55	2,14	0,67		

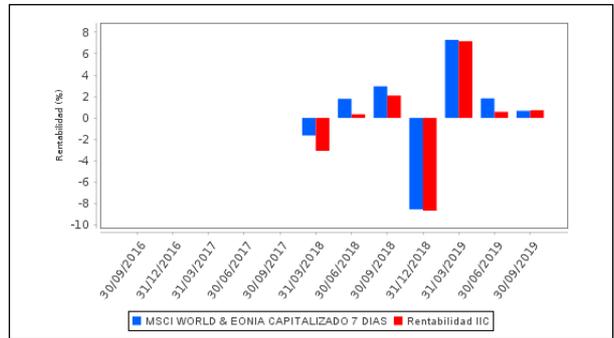
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



A) Individual CLASE 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	9,17	0,91	0,77	7,36	-8,48	-8,59			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,28	05-08-2019	-1,28	05-08-2019		
Rentabilidad máxima (%)	0,88	08-08-2019	1,24	04-01-2019		

(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	5,56	5,94	4,63	5,90	9,67	6,94			
Ibex-35	12,20	13,27	10,96	12,33	15,79	13,61			
Letra Tesoro 1 año	0,80	1,36	0,15	0,16	0,39	0,39			
MSCI WORLD & EONIA CAPITALIZADO 7 DIAS	6,71	7,31	6,01	6,73	10,56	7,69			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,15	5,15	5,47	5,51	5,44	5,44			

(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)	0,99	0,33	0,33	0,33	0,35	1,37	0,43		

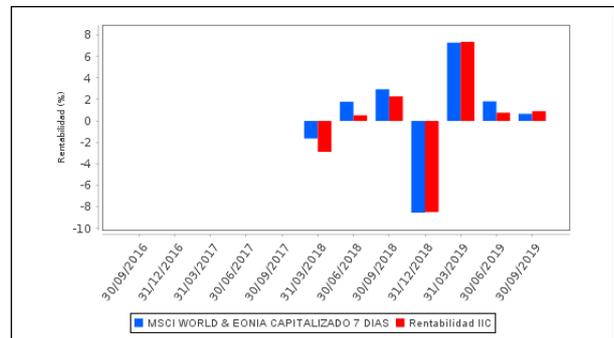
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Monetario Corto Plazo			
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	58.279	224	0
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	57.536	214	0
Global	15.891	102	1
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 Trimestral media**
Renta Fija Euro Corto Plazo			
IIC que Replica un Índice			
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado			
Total fondos	131.706	540	0,16

*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	13.768	86,36	17.256	90,54
* Cartera interior	1.337	8,39	1.058	5,55
* Cartera exterior	12.400	77,78	16.169	84,83
* Intereses de la cartera de inversión	30	0,19	29	0,15
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.092	13,12	2.859	15,00
(+/-) RESTO	84	0,53	-1.055	-5,54
TOTAL PATRIMONIO	15.943	100,00 %	19.060	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)	19.060	26.229	24.024	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-20,47	-29,18	-45,75	-55,60
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,90	0,69	9,36	-16,56
(+) Rendimientos de gestión	1,20	0,95	10,21	-20,57
+ Intereses	0,17	0,10	0,33	10,38
+ Dividendos	0,27	0,12	0,48	38,35
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,59	0,43	1,33	-13,49
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,20	0,00	-0,14	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,18	0,14	1,00	-180,88
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,40	0,16	7,02	53,58
± Otros resultados	0,15	0,00	0,19	23.168,63
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,30	-0,26	-0,85	-30,38
- Comisión de gestión	-0,24	-0,23	-0,70	-33,73
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,06	-36,15
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	0,00	-0,02	52,15
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,01	-0,04	0,84
- Otros gastos repercutidos	-0,01	0,00	-0,03	-5,75
(+) 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)	15.943	19.060	15.943	

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

3. Inversiones financieras

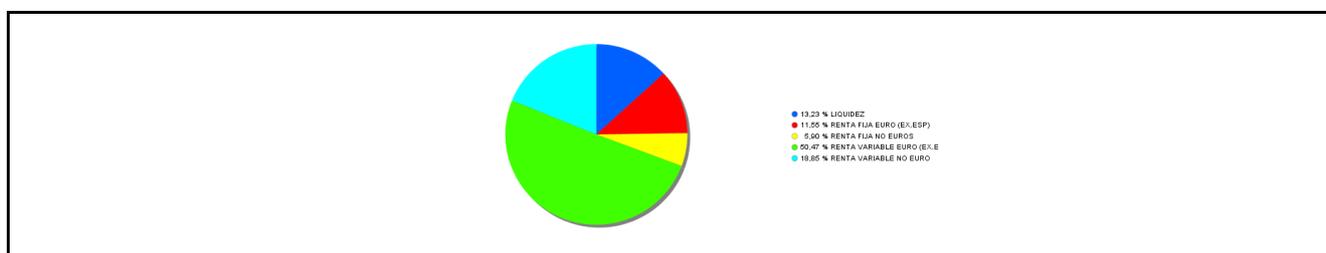
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	338	2,12	332	1,74
TOTAL RENTA FIJA	338	2,12	332	1,74
TOTAL RV COTIZADA	999	6,27	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	999	6,27	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	726	3,81
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.337	8,39	1.058	5,55
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.391	14,99	2.648	13,89
TOTAL RENTA FIJA	2.391	14,99	2.648	13,89
TOTAL RV COTIZADA	1.922	12,05	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	1.922	12,05	0	0,00
TOTAL IIC	8.036	50,41	13.446	70,55
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	12.349	77,45	16.094	84,44
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	13.686	85,84	17.151	89,99

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

Los productos estructurados suponen un 3,12% 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	1.584	Inversión
DJ EURO STOXX	Compra Opcion DJ EURO STOXX 10	910	Inversión
DJ EURO STOXX	Compra Opcion DJ EURO STOXX 10	1.184	Inversión
FUTURO EURO BUND DIC 19	Compra Opcion FUTURO EURO BUND DIC 19 1000	688	Inversión
SX7E BANK INDEX	Compra Opcion SX7E BANK INDEX 50	1.556	Inversión
Total subyacente renta variable		5922	
TOTAL DERECHOS		5922	
DJ EURO STOXX	Compra Futuro DJ EURO STOXX 10	70	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
S&P 500 (USD)	Compra Futuro S&P 500 50	2.033	Inversión
Total subyacente renta variable		2103	
DIV: USD	Venta Forward Divisa EUR/USD Física	1.067	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		1067	
TOTAL OBLIGACIONES		3170	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

D. Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de compra con el depositario por importe de 1.353 miles de euros que, sobre un patrimonio medio de 15.917 miles representa, representa el 8,51%.
D. Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de venta con el depositario por importe de 2.230 miles de euros que, sobre un patrimonio medio de 15.917 miles de euros, representa el 14,02%.

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 por importe de 1.188 miles de euros que, sobre un patrimonio medio de 15.917 miles de euros representa un 7,46%.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

MURANO CRECIMIENTO, F.I.

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 tercer trimestre de 2019 se ha caracterizado por ser un periodo de alta volatilidad. Destaca el mes de agosto por las fuertes caídas que sufrimos en las bolsas y una posterior recuperación en septiembre. Por el contrario, la renta fija ha tenido una marcada tendencia de tirs cayendo. El computo final del trimestre es un buen comportamiento de todos los activos, tanto las bolsas como la renta fija.

Entrando en números, el Euro Stoxx 50 con dividendos cerró el trimestre con una subida de 3.04% y el MSCI Europe con un 2.57% haciendo que en el año lleven rentabilidades en torno al 20%. En la periferia la evolución ha sido dispar con un Ibex quedándose atrás y realizando una subida trimestral de 1.01% mientras que el FTSEMIB ha registrado una subida del 4.61%. En Estados Unidos ha habido un comportamiento similar, el S&P 500 con dividendos ha subido un 1.55% llevando en el año una rentabilidad de 20,01%. En cuanto a emergentes el comportamiento ha sido negativo, se ha quedado atrás con un MSCI Emerging Markets obteniendo una rentabilidad del -4.25% quedándose en el año en el 7.24%. A pesar del cambio de tendencia de septiembre, el trimestre se ha visto marcado por la tendencia que llevamos viendo

todo el año con un mejor comportamiento de aquellos sectores con sesgo growth que de aquellos sectores con sesgo value.

Respecto a renta fija gubernamental, se ha producido movimientos bruscos de bajadas de tipos. El bund comenzó en niveles de TIR de -0.357% cerrando el trimestre en -0,571%, tocando mínimos históricos de -0.71%. En Estados Unidos el bono americano a 10 años comenzó en niveles de 2,02%, y a final de septiembre había estrechado hasta 1,66%, traspasando la barrera de 2.0% de nuevo. El bono español a 10 años comenzó en niveles 0.336% y concluyó en niveles de 0.145%. Destaca, el movimiento de la deuda italiana con un estrechamiento de 114 puntos básicos en el trimestre.

Por otro lado, el crédito también ha subido con estrechamientos importantes en los distintos niveles de riesgo. El índice de crédito Investment Grade europeo acabó el trimestre con una subida de 1.69% y el índice de high yield europeo con apreciación de 1.67%. Destacamos el comportamiento de la deuda financiera (CoCos).

El dólar se aprecia ligeramente respecto al euro abriendo en niveles de 1,1373 y cerrando en niveles de 1.0899.

Cabe destacar, el comportamiento del petróleo (WTI) con fuerte caída de -7.5% en el trimestre cerrado en niveles 54.07\$/barril. Fuerte apreciación del oro, cerrando el mes de septiembre en niveles de 1472,5 \$/onza.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Esta visión del mundo nos lleva pensar que el potencial de la renta fija se reduce mucho, aunque en el corto plazo pueda mantenerse el buen tono apoyado tanto en aspectos técnicos como fundamentales. Por ello, aunque no veamos mucho potencial mantenemos posiciones en duración como activo táctico en las carteras. En cuanto a crédito, el comportamiento de la deuda corporativa de alta calidad va a estar más ligado a su componente de duración que al de crédito y, por lo tanto, seguirá soportado mientras los tipos de interés se mantengan bajos. No obstante, es un activo caro, con poco potencial y con alto riesgo específico, lo que nos lleva a ser también cautos. Tenemos una opinión negativa respecto a la deuda corporativa de baja calidad, tanto por las bajas primas de riesgo a que cotiza como por el impacto que la desaceleración económica pueda tener en la solvencia de las compañías más endeudadas. Además, seguimos pensando que este puede ser un activo particularmente expuesto ante un cambio en las condiciones de liquidez de los mercados. Dicho esto, seguimos viendo valor relativo en la deuda subordinada bancaria, donde las dinámicas de acumulación de capital siguen favoreciendo a la deuda vs el equity. En cuanto a la renta variable, pensamos que podría seguir soportada por la reducción estructural del coste de capital y la falta de alternativas a pesar de que la desaceleración ya está empezando a hacer mella en los resultados empresariales. Además, la parte más cíclica de la renta variable podría ser el activo más beneficiado de una hipotética expansión fiscal o un acuerdo comercial entre China y EE UU. Por todo esto, estamos expuestos al activo pero de forma infraponderada e intentando captar opcionalidad.

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 disminuido en un 16.35%, el número de participes ha disminuido un 2.83% y la rentabilidad de la IIC ha sido de un 1.18%.

La cartera de la IIC muestra un VAR a dos semanas con un 95% de confianza del 2.50%.

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

Comisión de gestión:

Clase A: 0.34%

Clase B: 0.00%

Clase C: 0.15%

Comisión de Depositaria:

Clase A: 0.02%

Clase B: 0.00%

Clase C: 0.02%

Gastos Indirectos

Clase A: 0.11%

Clase B: 0.00%

Clase C: 0.11%

Otros Gastos:

Clase A: 0.06%

Clase B: 0.00%

Clase C: 0.05%

Total Ratio Gastos:

Clase A: 0.53%

Clase B: 0.00%

Clase C: 0.33%

Rentabilidad de la IIC:

Clase A: 0.72%

Clase B: 0.00%

Clase C: 0.91%

Rentabilidad bruta del período:

Clase A: 1.25%

Clase B: 0.00%

Clase C: 1.24%

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 contratos de futuros DOW JONES y MINI S&P y opciones EUREX 10YR, DOW JONES y call DJ EURO STOXX y DOW JONES 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 4 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. Seguimos viendo un escenario macro de desaceleración económica a nivel global. El sector industrial está dando señales de fuerte desaceleración, pero mientras el consumo privado se mantenga fuerte, apoyado en el pleno empleo y el crecimiento de los salarios, es difícil que veamos una recesión los próximos meses. A corto plazo, parece que la inflación se va a mantener por debajo de los objetivos de los bancos centrales, lo que les va a permitir seguir aportando estímulos monetarios para tratar de reactivar el crecimiento económico. Creemos que, en consecuencia, los tipos de interés se van a mantener bajos durante un periodo prolongado de tiempo. Sin embargo, parece claro que la política monetaria está perdiendo eficacia y será necesario un apoyo fiscal, particularmente en Europa. Éste todavía puede tardar algún tiempo en llegar seguramente no lo veamos hasta que el empleo se empiece a resentir. Los EEUU ven la política monetaria como un instrumento más de la política cambiaria y van a tratar de debilitar el USD para protegerse de la desaceleración global.

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	230	1,45	226	1,18
XS1951220596 - Bonos BANKIA SA 3,750 2029-02-15	EUR	107	0,67	106	0,56
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		338	2,12	332	1,74
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		338	2,12	332	1,74
TOTAL RENTA FIJA		338	2,12	332	1,74
ES0118594417 - Acciones INDRA SISTEMAS SA	EUR	113	0,71	0	0,00
ES0171996087 - Acciones GRIFOLS SA	EUR	55	0,35	0	0,00
ES0165386014 - Acciones SOLARIA ENERGIA Y MEDIO AMBIEN	EUR	87	0,54	0	0,00
ES0157097017 - Acciones LABORATORIOS ALMIRALL	EUR	55	0,34	0	0,00
ES0132105018 - Acciones ACERINOX SA	EUR	118	0,74	0	0,00
ES0105027009 - Acciones CIA DE DISTRIBUCION INTEGRAL	EUR	103	0,65	0	0,00
ES0105066007 - Acciones CELLNEX TELECOM	EUR	70	0,44	0	0,00
ES0105075008 - Acciones EUSKALTEL SA	EUR	120	0,75	0	0,00
ES0178165017 - Acciones TECNICAS REUNIDAS SA	EUR	64	0,40	0	0,00
ES0167050915 - Acciones ACS ACTIVIDADES DE CONSTRUCCIO	EUR	111	0,70	0	0,00
ES0143416115 - Acciones GAMESA CORP TECNOLOGICA SA	EUR	103	0,64	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		999	6,27	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		999	6,27	0	0,00
ES0105336038 - Participaciones BBVA-ACCION IBEX 35 ETF	EUR	0	0,00	449	2,36
ES0158457038 - Participaciones MERCADOS Y GESTION DE VALORES 4	EUR	0	0,00	277	1,45
TOTAL IIC		0	0,00	726	3,81
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.337	8,39	1.058	5,55
XS0997484430 - Bonos PETROLEOS MEXICANOS 3,125 2020-11-27	EUR	208	1,30	205	1,07
US9128286B18 - Bonos US TREASURY BILL 1,312 2029-02-15	USD	930	5,83	1.205	6,32
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		1.138	7,13	1.410	7,40
XS1207054666 - Bonos REPSOL INTL FINANCE 3,875 2049-12-29	EUR	105	0,66	105	0,55
XS1598243142 - Obligaciones GRUPO-ANTOLIN IRAUSA 1,625 2024-04	EUR	91	0,57	94	0,49
XS1645651909 - Bonos BANKIA SA 1,500 2039-07-18	EUR	207	1,30	206	1,08
XS1614415542 - Obligaciones INTESA SANPAOLO SPA 3,125 2049-05-	EUR	216	1,35	206	1,08
XS0968913342 - Bonos VOLKSWAGEN AG 5,125 2049-09-04	EUR	113	0,71	113	0,59
ES0813211002 - Bonos BBVA 1,468 2049-04-24	EUR	212	1,33	208	1,09
XS1783932863 - Bonos ENCE ENERGIA Y CELUL 0,625 2023-03-05	EUR	95	0,59	95	0,50
XS2003473829 - Obligaciones LEASEPLAN CORPORATIO 3,687 2049-11	EUR	215	1,35	211	1,11
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.253	7,86	1.238	6,50
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		2.391	14,99	2.648	13,89
TOTAL RENTA FIJA		2.391	14,99	2.648	13,89
PTPTI0AM0006 - Acciones PORTUCEL	EUR	124	0,78	0	0,00
BE0003565737 - Acciones KBC GROUP	EUR	108	0,68	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DE0005557508 - Acciones DEUTSCHE TELEKOM INT FIN	EUR	121	0,76	0	0,00
DE0008404005 - Acciones ALLIANZ SE	EUR	115	0,72	0	0,00
FR0000120172 - Acciones CARREFOUR SA	EUR	106	0,67	0	0,00
FR0000120271 - Acciones TOTAL SA	EUR	118	0,74	0	0,00
FR0000120628 - Acciones AXA SA	EUR	117	0,73	0	0,00
FR0000131104 - Acciones BNP PARIBAS SA	EUR	124	0,78	0	0,00
FR0000131906 - Acciones RENAULT S.A.	EUR	120	0,76	0	0,00
FR0010220475 - Acciones ALSTOM SA	EUR	126	0,79	0	0,00
GB0000456144 - Acciones ANTOFAGASTA	GBP	88	0,55	0	0,00
NL0000009082 - Acciones KONINKLIJKE KPN NV	EUR	127	0,79	0	0,00
GB00B03MLX29 - Acciones ROYAL DUTCH SHELL PLC	EUR	114	0,72	0	0,00
NO0010331838 - Acciones NORWAY ROYAL SALMON ASA	NOK	111	0,70	0	0,00
LU1704650164 - Acciones BEFESA SA	EUR	61	0,38	0	0,00
DE000A1DAH0 - Acciones BRENNTAG AG	EUR	122	0,77	0	0,00
FI0009000681 - Acciones NOKIA OYJ	EUR	119	0,74	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		1.922	12,05	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		1.922	12,05	0	0,00
IE00B02KXH56 - Participaciones SHARES MSCI JAPAN FUND	EUR	391	2,45	961	5,04
IE00B4225J44 - Participaciones SHARES MSCI JAPAN MONTH EU HD	EUR	177	1,11	322	1,69
DE000A0H08R2 - Participaciones SHARES ST 600 TELECOM DE	EUR	0	0,00	278	1,46
LU0952587862 - Participaciones EDGEWOOD L SELECT - US SELECT	USD	723	4,54	0	0,00
LU1390062831 - Participaciones LYXOR US\$ 10Y INFLATION EXPECT	USD	932	5,85	906	4,76
IE00BN85Y486 - Participaciones BLACKSTONE DIVERSIFIED MULTI-S	EUR	417	2,62	1.427	7,49
IE00B8BS6228 - Participaciones LYXOR DIMENSION IRL PLC STR	EUR	683	4,28	1.691	8,87
BE6213831116 - Participaciones DPAM INVEST B - REAL ESTATE EU	EUR	231	1,45	302	1,58
DE000A0Q4R28 - Participaciones SHARES STOXX EUROPE 600 AUTOM	EUR	0	0,00	324	1,70
IE00BHFBD812 - Participaciones LEGG MASON GLOBAL FUNDS PLC	EUR	665	4,17	667	3,50
LU0368556220 - Participaciones VONTO-E MK EQ-HI	EUR	856	5,37	899	4,71
LU1093758911 - Participaciones FT-K2 ALTS-IAEH1	EUR	425	2,67	962	5,05
IE00B986G486 - Participaciones NB EM D-HC-€IA	EUR	0	0,00	539	2,83
LU0638557669 - Participaciones RUFFER SICAV - RUFFER TOTAL RE	EUR	487	3,06	0	0,00
IE00B6YX5D40 - Participaciones SPDR S&P US DIVIDEND ARISTOCRA	USD	628	3,94	841	4,41
LU1549300439 - Participaciones LYXOR UK GBP 10Y INFLATION EXP	GBP	0	0,00	828	4,34
IE00B53H0131 - Participaciones UBS ETF PLC CMCI COMPI0,000 *	USD	497	3,12	761	3,99
LU1834988278 - Participaciones LYXOR STOXX EUROPE 600 OIL	EUR	0	0,00	404	2,12
IE00BDBRDM35 - Participaciones SHARES CORE GLB AGGREGATE EUR	EUR	385	2,41	245	1,29
IE00BYP55026 - Participaciones PRINCIPAL GLOBAL INVESTORS - F	EUR	540	3,38	0	0,00
DE0002635307 - Participaciones SHARES DJ STOXX 600 DE (GY)	EUR	0	0,00	1.089	5,71
TOTAL IIC		8.036	50,41	13.446	70,55
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		12.349	77,45	16.094	84,44
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		13.686	85,84	17.151	89,99

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

Los productos estructurados suponen un 3,12% 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)