

MURANO PATRIMONIO, FI

Nº Registro CNMV: 5030

Informe Semestral del Primer Semestre 2018

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

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

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

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

Dirección

C/ PADILLA 17, 4ª PLANTA - 28006 Madrid

Correo Electrónico

atencionalcliente@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	2018	2017
Índice de rotación de la cartera	0,42	0,06	0,42	0,53
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	0,00

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE A	3.875.117,17	3.372.275,04	203,00	179,00	EUR	0,00	0,00	10,00 Euros	NO
CLASE B	1.510.273,38	982.882,10	4,00	3,00	EUR	0,00	0,00	2.500.000,00 Euros	NO
CLASE C	2.592.721,10	2.655.093,89	49,00	48,00	EUR	0,00	0,00		NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2017	Diciembre 2016	Diciembre 20__
CLASE A	EUR	38.866	34.740	9.216	
CLASE B	EUR	15.389	10.268	20.017	
CLASE C	EUR	26.482	27.775	0	

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2017	Diciembre 2016	Diciembre 20__
CLASE A	EUR	10,0296	10,3016	9,9346	
CLASE B	EUR	10,1897	10,4467	10,0399	
CLASE C	EUR	10,2139	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						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	0,50	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 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-2,64	-0,92	-1,73	0,62	0,51	3,69			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,46	29-05-2018	-0,59	06-02-2018		
Rentabilidad máxima (%)	0,41	05-04-2018	0,41	05-04-2018		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,98	2,50	3,40	1,95	1,62	1,79			
Ibex-35	13,92	13,35	14,55	14,23	12,08	12,92			
Letra Tesoro 1 año	0,44	0,34	0,52	0,17	1,10	0,60			
IND. COMP. MSCI WORLD, EFFAS EUR GOV, EONIA CAPIT 7 DIAS	2,73	2,09	3,25	1,09	1,43	1,54			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,43	1,43	1,32	0,95	1,02	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.

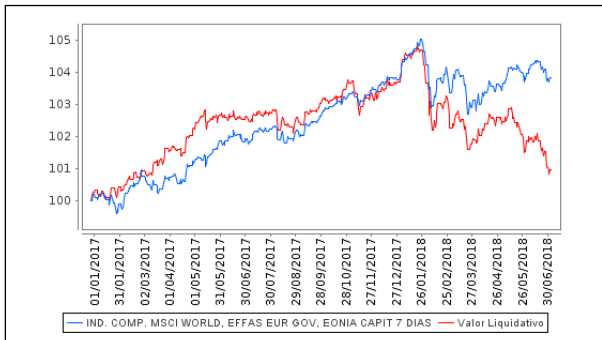
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,81	0,40	0,40	0,41	0,40	1,59	0,74		

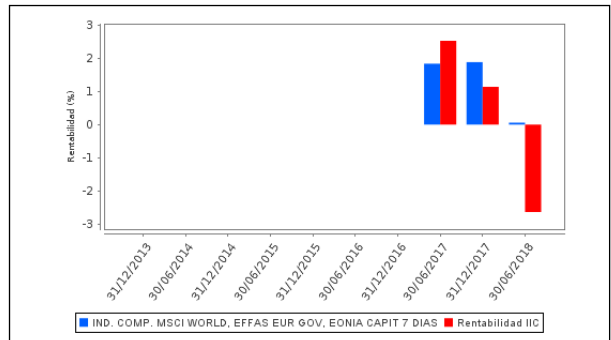
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-2,46	-0,82	-1,65	0,73	0,61	4,05			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,46	29-05-2018	-0,59	06-02-2018		
Rentabilidad máxima (%)	0,41	05-04-2018	0,41	05-04-2018		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,99	2,50	3,41	1,95	1,61	1,79			
Ibex-35	13,92	13,35	14,55	14,23	12,08	12,92			
Letra Tesoro 1 año	0,44	0,34	0,52	0,17	1,10	0,60			
IND. COMP. MSCI WORLD, EFFAS EUR GOV, EONIA CAPIT 7 DIAS	2,73	2,09	3,25	1,09	1,43	1,54			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,43	1,43	1,32	0,95	1,02	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.

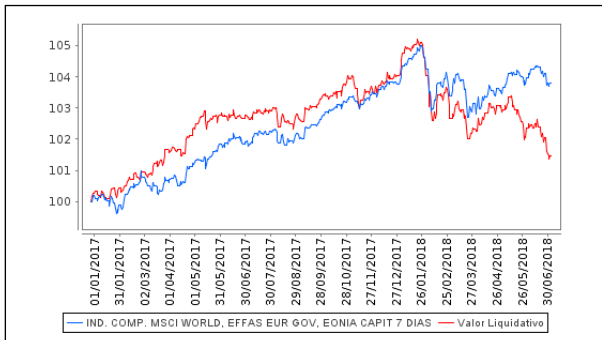
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,61	0,30	0,30	0,31	0,31	1,23	0,64		

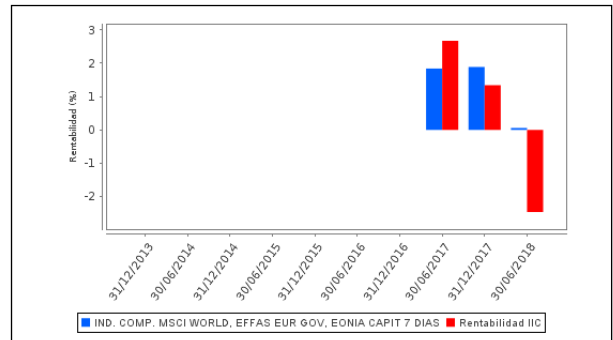
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-2,36	-0,78	-1,59	0,77	0,66				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,46	29-05-2018	-0,59	06-02-2018		
Rentabilidad máxima (%)	0,41	05-04-2018	0,41	05-04-2018		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,98	2,50	3,39	1,95	1,60				
Ibex-35	13,92	13,35	14,55	14,23	12,08				
Letra Tesoro 1 año	0,44	0,34	0,52	0,17	1,10				
IND. COMP. MSCI WORLD, EFFAS EUR GOV, EONIA CAPIT 7 DIAS	2,73	2,09	3,25	1,09	1,43				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,43	1,43	1,32	0,95	1,02				

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

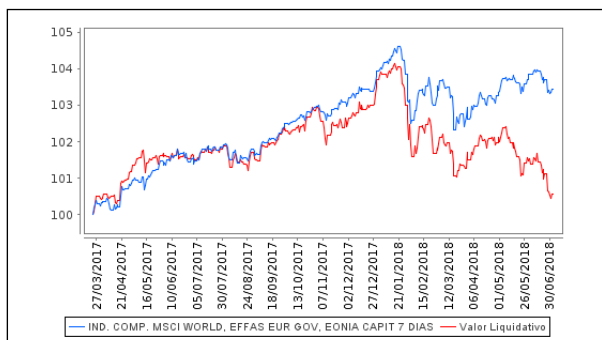
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,52	0,26	0,26	0,27	0,26	0,95			

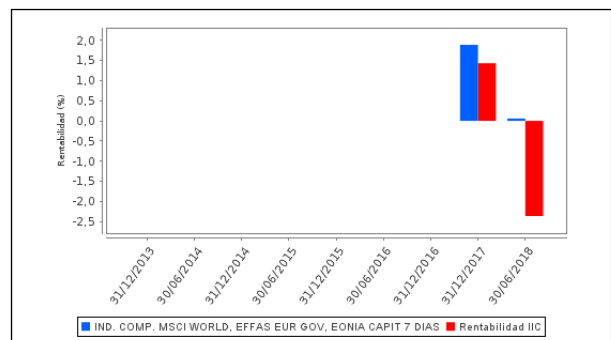
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	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	80.946	254	-3
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	98.254	270	-1
Global	22.809	80	-2
Total fondos	202.008	604	-1,75

*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	68.113	84,36	62.209	85,47
* Cartera interior	6.180	7,65	4.558	6,26
* Cartera exterior	61.819	76,57	57.547	79,07
* Intereses de la cartera de inversión	114	0,14	104	0,14
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	12.885	15,96	11.718	16,10
(+/-) RESTO	-261	-0,32	-1.144	-1,57
TOTAL PATRIMONIO	80.737	100,00 %	72.782	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)	72.782	55.199	72.782	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	12,49	26,12	12,49	-39,72
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-2,67	1,28	-2,67	-365,01
(+ Rendimientos de gestión	-2,22	1,72	-2,22	-261,67
+ Intereses	0,24	0,24	0,24	26,89
+ Dividendos	0,06	0,22	0,06	-62,80
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,48	0,15	-0,48	-498,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,04	0,07	0,04	-24,28
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,58	-0,37	-0,58	94,12
± Resultado en IIC (realizados o no)	-1,54	1,40	-1,54	-238,47
± Otros resultados	0,04	0,01	0,04	582,77
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,46	-0,49	-0,46	15,04
- Comisión de gestión	-0,37	-0,41	-0,37	11,77
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	22,91
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,02	-0,03	67,12
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	0,00	-0,01	618,20
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,02	-0,01	-37,95
(+ Ingresos	0,01	0,05	0,01	-80,14
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,05	0,01	-80,85
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	80.737	72.782	80.737	

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

3. Inversiones financieras

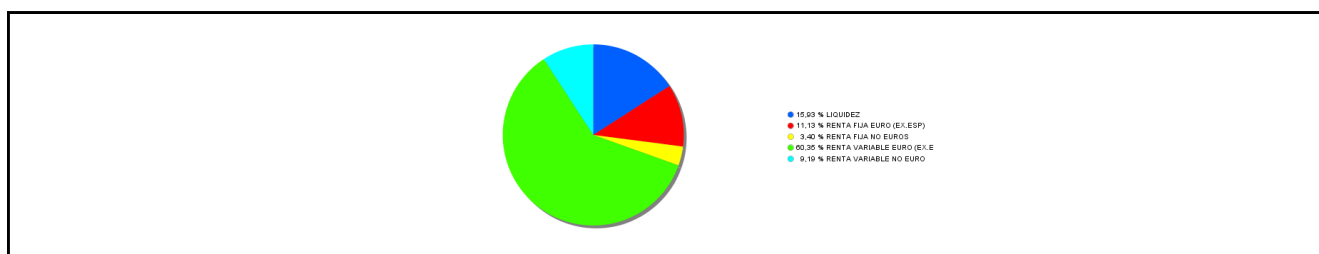
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.645	3,28	1.980	2,72
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	599	0,74	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	3.244	4,02	1.980	2,72
TOTAL IIC	2.936	3,64	2.574	3,54
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	6.180	7,65	4.554	6,26
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	7.398	9,16	7.889	10,84
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	993	1,23	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	8.391	10,39	7.889	10,84
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	580	0,80
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	580	0,80
TOTAL IIC	53.307	66,03	49.004	67,33
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	61.698	76,42	57.473	78,97
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	67.878	84,07	62.027	85,22

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 Futuro DJ EURO STOXX 10	1.264	Inversión
FTSE INDEX	Compra Futuro FTSE INDEX 10	435	Inversión
S&P 500	Compra Futuro S&P 500 50	3.819	Inversión
Total subyacente renta variable		5517	
EUR/USD SPOT (SUBYACENTE)	Compra Futuro EUR/USD SPOT (SUBYACENTE) 1 25000	10.808	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		10808	
BUNDESREPUB DEUTSCHLAND 0,5% 15/08/2027	Venta Futuro BUNDESR EPUB DEUTSCHLAND 0,5% 15/08/20	700	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
US TREASURY N/B T 2,875% 31/05/2025	Compra Futuro US TREASURY N/B T 2,875% 31/05/2025	683	Inversión
Total otros subyacentes		1383	
TOTAL OBLIGACIONES		17708	

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

23.03.18. 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 incluir gastos derivados del servicio de análisis financiero sobre inversiones.

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

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.

No 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.

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.

Durante el primer semestre de 2018 hemos podido observar a los mercados moverse en rango lateral, sin ninguna tendencia clara al alza o a la baja, pero sí que hemos visto un régimen de volatilidad más alto que durante 2017. En línea con el comportamiento de los últimos años, las bolsas europeas se han comportado peor que la estadounidense. Cabe destacar la elevada correlación entre los activos de riesgo y activos refugios. El periodo ha estado marcado por las medidas proteccionistas de Trump, la inestabilidad de los países emergentes, y la situación política de Italia con su posible riesgo de contagio al resto de países periféricos.

Las rentabilidades de las bolsas europeas en este trimestre han sido mixtas, aunque en general con tono negativo; el Euro Stoxx 50 con dividendos cerró con una caída del -0,47%. El comportamiento de la periferia ha sido dispar con un Ibex con Dividendos cerrando el trimestre con una corrección del -2.06% y un FTSE MIB italiano con dividendos subiendo el 1.09%. El MSCI Europe ha concluido el periodo con una rentabilidad de -0.07%. Por otro lado, Estados Unidos ha obtenido rentabilidad positiva: 2,65% en el caso del S&P 500. En cuanto a emergentes, el MSCI Emerging Markets obtuvo una rentabilidad de -6.6%, siendo la zona geográfica más castigada; Japón ha cerrado el semestre con caídas de -3.69% (TOPIX con dividendos).

En cuanto a renta fija gubernamental, el bund comenzó en niveles de TIR de 0.42%. Durante el periodo sufrió, llegando a tocar niveles de 0.76%. Tras ese pico el bono ha seguido una tendencia descendente hasta el entorno del 0,3% en que nos encontramos en la actualidad. En Estados Unidos, siguiendo la tendencia de subida de tipos de la FED, el bono americano a 10 años comenzó en niveles de 2.4% y actualmente cotiza en 2,86%, pasando previamente por un máximo de 3,1%. En el caso de la periferia, la crisis política italiana ha llevado su bono a 10 años a cotizar en el 2,68% (habiendo llegado al 3,45% en los días de mayor volatilidad); España sin embargo no ha sufrido el efecto contagio y acaba el semestre en 1,4%, TIR inferior a la que tenía al inicio de año. El crédito ha sufrido, especialmente la deuda high yield y

subordinada. La deuda emergente ha experimentado importantes caídas, especialmente en el caso de aquella emitida en moneda local.

El euro dólar abrió el año en niveles de 1.20 y cerró el semestre en niveles de 1.168.

Destaca el comportamiento del petróleo (WTI) con subidas de 23.75% en el semestre, situándose el precio del barril en \$74,15.

En cuanto a nuestra visión macro, consideramos que seguimos estando en un buen entorno de crecimiento macroeconómico, aunque con datos algo más suaves en Europa. Aun así, los resultados empresariales siguen siendo muy positivos, con especial foco en EE.UU. propulsados por la bajada de impuestos de la administración Trump. Respecto a los países emergentes, que partían de una buena posición de salida, se han encontrado con problemas como la subida de tipos americanos, el dólar y el petróleo, que han afectado negativamente a las cuentas exteriores de muchos países, desatando una espiral de devaluaciones en las economías más inestables (Argentina, Turkía, etc.).

Las caídas de algunos mercados, la TIR de los bonos y el crecimiento de beneficios han mejorado en mayor o menor medida las valoraciones. La mejora de beneficios sirve de soporte para la renta variable y a la par podemos observar diferenciales más atractivos en crédito.

Por todo lo anterior, acabamos el semestre aumentado nuestra exposición a renta variable, pasando a estar claramente sobreponderados con respecto a índices. Sin embargo, simultáneamente hemos reducido la ciclicidad de las carteras, eliminando la sobreponderación en bancos, y reduciendo también la exposición a sectores expuestos a materias primas; en su lugar aumentamos telecomunicaciones, healthcare y tecnológicas. En cuanto al posicionamiento geográfico, siguiendo el mismo argumento, hemos aumentado nuestro peso en EE.UU. En renta fija, mantenemos una duración baja en el agregado de las carteras, llevando a cabo una reducción adicional aprovechando los niveles del bund. Seguimos muy cortos de crédito, en el que creemos que la parte más agresiva de subordinados y algunos nombres High Yield son lo que más valor ofrece. Con respecto a deuda emergente, vendimos totalmente nuestra exposición a divisa local y compramos divisa fuerte, que tras las ampliaciones de tipos del periodo consideramos tiene mejor perfil de retorno/riesgo. Respecto a forex, consideramos que las divisas refugio (Yen, dólar) son una de las pocas coberturas a precio razonable. Por ello junto con el peso relativamente bajo que tenemos en dólares, tenemos cierta exposición a yen.

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

Existen al cierre del trimestre posiciones de compra de contratos de futuros EURO-DOLAR, 10Y TREASURE, y DOW JONES, venta de futuros sobre el EUREX 10Y, 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 10.93%, el número de accionistas ha aumentado un 11.30% y la rentabilidad de la IIC ha sido de un -2.12%.

La cartera de la IIC muestra un VAR a dos semanas con un 95% de confianza del 1.61%.

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: 0.26%

Clase B: 0.26%

Clase C: 0.26%

Otros Gastos:

Clase A: 0.01%

Clase B: 0.01%

Clase C: 0.01%

Total Ratio Gastos:

Clase A: 0.81%

Clase B: 0.61%

Clase C: 0.52%

Rentabilidad de la IIC:

Clase A: -2.64%

Clase B: -2.46%

Clase C: -2.36%

Rentabilidad bruta del período:

Clase A: -1.83%

Clase B: -1.85%

Clase C: -1.84%

La tesorería de la Sociedad está invertida al MIBOR mensual menos 1 punto. La Sociedad se valora de acuerdo con los criterios recogidos en la circular 3/2008 de 11 de septiembre de la CNMV.

Alantra Wealth Management Gestión, SGIIC, S.A. cuenta con una política escrita en relación al ejercicio de los derechos de voto de las IIC que gestiona. Dicha política establece que Alantra Wealth Management Gestión, SGIIC, S.A. ejercerá, en todo caso, los derechos de asistencia y voto en las juntas generales de accionistas de las sociedades españolas en las que las IIC gestionadas, de manera individual o conjuntamente, mantengan una participación superior al 1% del capital social de la compañía, y dicha participación tenga una antigüedad superior a un año. En caso de que las IIC gestionadas no cuenten con la referida participación, la política de Alantra Wealth Management Gestión, SGIIC, S.A. es delegar el voto en el depositario de la IIC.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0244251007 - Bonos CAJA AHORROS (IBERCA) 5,000 2025-07-28	EUR	409	0,51	312	0,43
ES0224244089 - Bonos FUNDACION MAPFRE 4,375 2047-03-31	EUR	210	0,26	0	0,00
XS1626771791 - Bonos BANCO DE CREDITO SOC 7,750 2027-06-07	EUR	487	0,60	491	0,67
ES0840609004 - Bonos CAIXABANK SA 6,750 2049-12-13	EUR	640	0,79	668	0,92
XS1645495349 - Bonos CAIXABANK SA 2,750 2028-07-14	EUR	506	0,63	509	0,70
ES0844251001 - Obligaciones CAJA AHORROS (IBERCA) 1,750 2049-04	EUR	393	0,49	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.645	3,28	1.980	2,72
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		2.645	3,28	1.980	2,72
ES0505072308 - Pagarés GRUPO PIKOLIN 0,549 2018-10-15	EUR	599	0,74	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		599	0,74	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		3.244	4,02	1.980	2,72
ES0105336038 - Participaciones BBVA-ACCION IBEX 35 ETF	EUR	1.160	1,44	0	0,00
ES0114429006 - Participaciones BELGRAVIA BALBOA FI 0,000	EUR	1.776	2,20	2.574	3,54
TOTAL IIC		2.936	3,64	2.574	3,54
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		6.180	7,65	4.554	6,26
XS0971721450 - Bonos RUSSIAN FEDERATION 2,437 2023-09-16	USD	714	0,88	543	0,75
MX0MGO0000N7 - Bonos MEX BONOS DESARR FIX 3,250 2021-06-10	MXN	0	0,00	697	0,96
XS1097534751 - Bonos EUROPEAN INVESTMENT 0,000 2021-08-27	BRL	0	0,00	747	1,03
AU000XCLWAQ1 - Bonos AUSTRALIAN GOVERNMENT 1,375 2027-11-21	AUD	0	0,00	1.215	1,67
IT0005274805 - Bonos REPUBLIC OF ITALY 1,025 2027-08-01	EUR	0	0,00	1.249	1,72
US9128283W81 - Bonos US TREASURY BILL 1,375 2028-02-15	USD	1.242	1,54	0	0,00
IT0005323032 - Bonos BUONI POLIENNALI DEL 1,000 2028-02-01	EUR	1.134	1,40	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		3.090	3,83	4.451	6,12
XS1207054666 - Bonos REPSOL INTL FINANCE 3,875 2049-12-29	EUR	208	0,26	0	0,00
US38141GRD87 - Obligaciones GOLDMAN SACHS 1,812 2023-01-22	USD	0	0,00	518	0,71
US037833BY53 - Bonos APPLE INC 1,625 2026-02-23	USD	0	0,00	502	0,69
USY0889VAA80 - Obligaciones BHARTI AIRTEL INTERN 2,187 2025-06	USD	397	0,49	424	0,58
XS1598243142 - Obligaciones GRUPO-ANTOLIN IRAUSA 1,625 2024-04	EUR	387	0,48	0	0,00
XS1645651909 - Bonos BANKIA SA 1,500 2039-07-18	EUR	801	0,99	630	0,87
XS1716927766 - Bonos FERROVIAL SA 1,062 2049-11-14	EUR	181	0,22	0	0,00
US88167AAD37 - Obligaciones TEVA PHARMACEUTICAL 1,400 2023-07-	USD	366	0,45	362	0,50
XS1388625425 - Bonos FIAT 3,750 2024-03-29	EUR	428	0,53	0	0,00
XS1614415542 - Obligaciones INTESA SANPAOLO SPA 3,125 2049-05-	EUR	741	0,92	0	0,00
XS1809245829 - Bonos INDRA SISTEMAS SA 3,000 2024-04-19	EUR	399	0,49	0	0,00
PTCGDKOM0037 - Bonos CAIXA GENERAL DEPOSIT 5,750 2028-06-28	EUR	399	0,49	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		4.308	5,34	2.436	3,35
XS1597143905 - Obligaciones ACCIONA SA 0,800 2018-05-10	EUR	0	0,00	1.002	1,38
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	1.002	1,38
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		7.398	9,16	7.889	10,84
XS1815320251 - Pagarés ACCIONA SA 0,709 2019-04-26	EUR	993	1,23	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		993	1,23	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		8.391	10,39	7.889	10,84
DE000A0HNSC6 - Acciones DEUTSCHE WOHNEN AG-BR	EUR	0	0,00	580	0,80
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	580	0,80
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	580	0,80
US78462F1030 - Participaciones SPDR ETFS	USD	4.510	5,59	1.803	2,48
LU0414666189 - Participaciones BLACKROCK STR FD-EUR ABS D2	EUR	2.800	3,47	0	0,00
LU0414666189 - Participaciones BLACKROCK LUXEMBOURG SA	EUR	0	0,00	2.440	3,35
IE00B42Z5J44 - Participaciones ISHARES MSCI JAPAN FUND	EUR	0	0,00	2.344	3,22
LU0256049627 - Participaciones JULIUS BAER MULTI ABS RETURN	EUR	1.702	2,11	0	0,00
LU0256049627 - Participaciones JULIUS BAER	EUR	0	0,00	1.739	2,39
DE0006289309 - Participaciones ISHARES	EUR	0	0,00	1.309	1,80
DE000A0H08R2 - Participaciones ISHARES ST 600 TELECOM DE	EUR	778	0,96	0	0,00
IE00BHFBD143 - Participaciones LEGG MASON INVEST. (LONDON)	EUR	0	0,00	1.773	2,44
IE00BLP5S791 - Participaciones OLD MUTUAL	EUR	3.061	3,79	2.618	3,60
LU0438336421 - Participaciones BLACKROCK FIXED INCOME	EUR	1.772	2,19	0	0,00
LU0438336421 - Participaciones BLACKROCK LUXEMBOURG SA	EUR	0	0,00	1.584	2,18
LU0641746143 - Participaciones DNCA INVEST - MIURI - I	EUR	2.692	3,33	2.467	3,39
LU1333146287 - Participaciones MIMOSA CAPITAL-AZVALOR INT-I	EUR	426	0,53	1.035	1,42
IE00B6TYL671 - Participaciones KAMES CAPITAL ABSOLUTE RETURN	EUR	1.736	2,15	1.544	2,12
GB00B3D8PZ13 - Participaciones THREADNEEDLE FOCUS INV CR OP	EUR	1.769	2,19	1.582	2,17
LU1390062831 - Participaciones LYXOR US\$ 10Y INFLATION EXPECT	USD	1.718	2,13	1.237	1,70
LU1390062245 - Participaciones LYXOR EUR 2-10Y INFLATION EXPE	EUR	0	0,00	1.252	1,72
LU0571101715 - Participaciones G FUND - ALPHA FIXED INCOME IC	EUR	2.432	3,01	2.165	2,97
FR0010016477 - Participaciones CANDRIAM INDEX ARBITRAGE ARB-C	EUR	0	0,00	2.231	3,07
FR0010471136 - Participaciones EDMOND ROTHSCCHILD START-I	EUR	0	0,00	2.502	3,44
LU1330191971 - Participaciones MAGALLANES VALUE INVESTORS	EUR	0	0,00	1.298	1,78
IE00B435CG94 - Participaciones SOURCE ENERGY S&P US SECTOR UC	USD	0	0,00	1.364	1,87
LU0992631217 - Participaciones CARMIGNAC PORTFOLIO CAPITAL FA	EUR	1.416	1,75	1.263	1,74
IE00B8BS6228 - Participaciones LYXOR DIMENSION IRL PLC STR	EUR	1.689	2,09	1.307	1,80
LU0933611138 - Participaciones OYSTER FUNDS - MULTI-ASSET ABS	EUR	1.234	1,53	1.260	1,73

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IE00B4ND3602 - Participaciones SHARES PHYSICAL GOLD ETC 0,000	USD	1.200	1,49	978	1,34
LU0336297378 - Participaciones MIRAE ASSET GLOBAL DISCOVERY F	EUR	0	0,00	355	0,49
FR0010376343 - Participaciones SYCOMORE-SYNERGY-SML CI-A	EUR	0	0,00	669	0,92
LU0476289466 - Participaciones DB X-TRACKERS MSCI MEXICO INDE	EUR	0	0,00	284	0,39
BE6213831116 - Participaciones DPAM INVEST B - REAL ESTATE EU	EUR	1.119	1,39	1.101	1,51
DE000A0F5UK5 - Participaciones SHARES STOXX EUROPE 600 BASIC	EUR	0	0,00	1.356	1,86
IE00BM67HK77 - Participaciones DB X-TRACKERS MSCI WORLD HEALT	EUR	1.175	1,46	1.315	1,81
IE00BJ38QD84 - Participaciones SPDR RUSSELL 2000 U.S. SMALL C	USD	0	0,00	933	1,28
FR0007038138 - Participaciones AMUNDI 3 M	EUR	4.100	5,08	0	0,00
IE00BM67HM91 - Participaciones DB X-TRACKERS MSCI WORLD ENERG	EUR	1.175	1,46	0	0,00
IE00BHFBD812 - Participaciones LEGG MASON GLOBAL FUNDS PLC	EUR	1.890	2,34	0	0,00
IE00BP3QZB59 - Participaciones SHARES EDGE MSCI WORLD VALUE	USD	0	0,00	724	1,00
LU0192065646 - Participaciones UBAM - SWISS EQUITY	EUR	454	0,56	0	0,00
IE00B45R5B91 - Participaciones MAN FUNDS PLC - MAN GLG JAPAN	EUR	1.702	2,11	728	1,00
FR0010773614 - Participaciones EDMOND DE ROTHSCHILD START S	EUR	2.845	3,52	0	0,00
FR0013303534 - Participaciones SYCOMORE ASSET MANAGEMENT SYNE	EUR	761	0,94	0	0,00
LU0368556220 - Participaciones VONTO-E MK EQ-HI	EUR	1.715	2,12	0	0,00
FR0012088771 - Participaciones CANDRIAM INDEX ARBITRAGE - R	EUR	2.203	2,73	0	0,00
IE00B7WC3B40 - Participaciones TRADITIONAL FUNDS PLC - F&C RE	EUR	979	1,21	0	0,00
IE00B986G486 - Participaciones NB EM D-HC-€IA	EUR	1.863	2,31	0	0,00
DE0005933956 - Participaciones BLACKROCK AM	EUR	0	0,00	1.876	2,58
DE0002635307 - Participaciones SHARES DJ STOXX 600 DE (GY)	EUR	392	0,49	0	0,00
LU0289472085 - Participaciones JP MORGAN INVESTMENT MANAGEMEN	EUR	0	0,00	568	0,78
TOTAL IIC		53.307	66,03	49.004	67,33
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		61.698	76,42	57.473	78,97
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		67.878	84,07	62.027	85,22

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.