

## MURANO CRECIMIENTO, FI

Nº Registro CNMV: 5210

Informe Semestral del Primer Semestre 2023

**Gestora:** 1) ALANTRA WEALTH MANAGEMENT GESTION, SGIIC, S.A.      **Depositario:** BANKINTER, S.A.

**Auditor:** DELOITTE S.L.

**Grupo Gestora:**      **Grupo Depositario:** BANKINTER      **Rating Depositario:** A+ (DBRS)

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.alantra.com](http://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](mailto: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](mailto: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: 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 tipo de emisor (público o privado), duración media de la cartera de renta fija, rating de emisiones/emisores (pudiendo estar toda la cartera invertida en baja calidad crediticia), capitalización bursátil, divisas, sectores económicos o países. La inversión en renta variable de baja capitalización y en renta fija de baja calidad crediticia puede influir negativamente en la liquidez del Fondo.

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 y mercados emergentes. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España. La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC.

Se podrá invertir hasta un máximo conjunto del 10% del patrimonio en activos que podrían introducir un mayor riesgo que el resto de las inversiones como consecuencia de sus características, entre otras, de liquidez, tipo de emisor o grado de protección al inversor. En concreto se podrá invertir en:- Acciones y activos de renta fija admitidos a negociación en cualquier mercado o sistema de negociación que no tenga características similares a los mercados oficiales españoles o que no estén sometidos a regulación, o dispongan de otros mecanismos que garanticen su liquidez al menos con la misma frecuencia con la que la IIC inversora atiende los reembolsos.- Acciones y participaciones, siempre que sean transmisibles, de entidades de capital riesgo reguladas o extranjeras siempre que sean similares, gestionadas o no por entidades del mismo grupo que la Sociedad Gestora.

#### **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	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,59	0,00	0,59	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,40	0,41	1,40	0,12

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	4.828.733,86	5.177.464,69	314,00	301,00	EUR	0,00	0,00	10,00 Euros	NO
CLASE B	2.233.338,63	2.767.488,80	3,00	4,00	EUR	0,00	0,00	2.500.000,00 Euros	NO
CLASE C	2.729.283,11	2.393.373,46	63,00	57,00	EUR	0,00	0,00		NO

#### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
CLASE A	EUR	51.380	51.734	35.446	26.640
CLASE B	EUR	24.702	28.666	7.850	0
CLASE C	EUR	30.322	24.874	15.654	13.763

#### Valor liquidativo de la participación (\*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
CLASE A	EUR	10,6405	9,9922	11,2807	10,1438
CLASE B	EUR	11,0605	10,3583	11,6310	9,8138
CLASE C	EUR	11,1097	10,3931	11,6428	10,3891

(\*)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	0,67	0,00	0,67	0,67	0,00	0,67	mixta	0,04	0,04	Patrimonio
CLASE B	al fondo	0,40	0,00	0,40	0,40	0,00	0,40	mixta	0,04	0,04	Patrimonio
CLASE C	al fondo	0,28	0,00	0,28	0,28	0,00	0,28	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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
<b>Rentabilidad IIC</b>	6,49	2,68	3,71	2,25	-2,28	-11,42	11,21	1,01	-9,30

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-0,80	24-05-2023	-1,27	13-03-2023	-6,77	12-03-2020
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	1,14	02-06-2023	1,43	02-02-2023	6,88	24-03-2020

(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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	6,83	5,33	8,17	9,15	8,89	9,55	6,24	18,05	6,96
<b>Ibex-35</b>	15,58	10,77	19,19	15,33	16,38	19,60	16,20	34,14	13,66
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	4,21	5,72	1,87	0,83	1,14	0,85	0,19	0,39	0,30
<b>BENCHMARK MURANO CRECIMIENTO FI</b>	2,36	1,89	2,75	3,78	4,01	4,15	5,23	17,93	7,50
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	6,65	6,65	6,70	6,78	6,64	6,78	6,10	7,02	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.

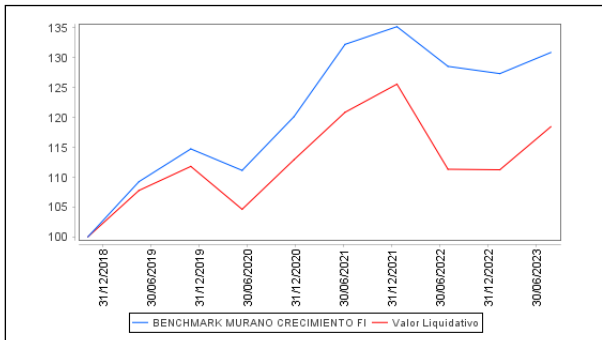
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	0,87	0,44	0,43	0,43	0,44	1,74	1,70	1,82	2,14

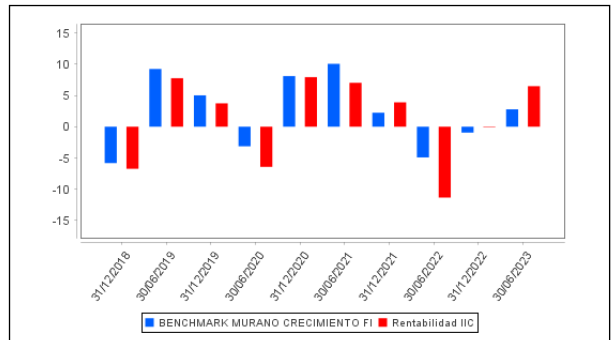
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	6,78	2,82	3,85	2,39	-2,14	-10,94	18,52		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,80	24-05-2023	-1,27	13-03-2023	-1,86	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	1,14	02-06-2023	1,43	02-02-2023	13,58	21-07-2021

(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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	6,84	5,33	8,18	9,14	8,90	9,55	21,11		
Ibex-35	15,58	10,77	19,19	15,33	16,38	19,60	16,20	34,14	
Letra Tesoro 1 año	4,21	5,72	1,87	0,83	1,14	0,85	0,19	0,39	
<b>BENCHMARK</b>									
<b>MURANO</b>	2,36	1,89	2,75	3,78	4,01	4,15	5,23	17,93	
<b>CRECIMIENTO FI</b>									
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	147,19	147,19	147,16	47,06	50,16	47,06	60,65	49,15	

(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.

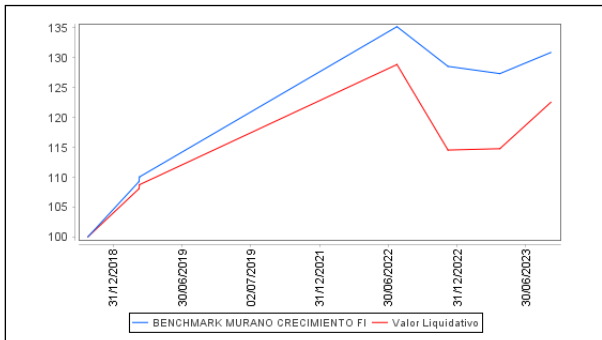
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	0,60	0,31	0,29	0,28	0,30	1,18	0,67	0,00	1,59

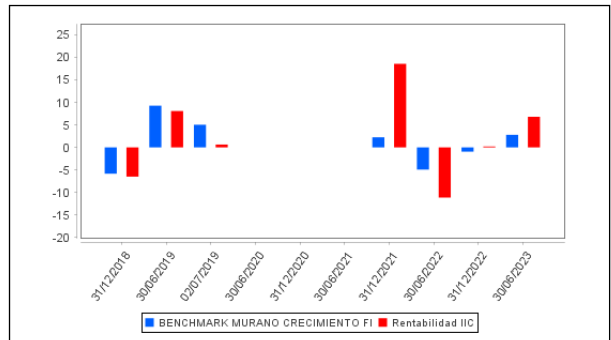
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Rentabilidad IIC	6,90	2,88	3,90	2,45	-2,09	-10,73	12,07	1,93	-8,59

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,80	24-05-2023	-1,27	13-03-2023	-6,77	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	1,14	02-06-2023	1,43	02-02-2023	6,88	24-03-2020

(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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	6,84	5,33	8,18	9,15	8,90	9,55	6,24	18,06	6,94
Ibex-35	15,58	10,77	19,19	15,33	16,38	19,60	16,20	34,14	13,66
Letra Tesoro 1 año	4,21	5,72	1,87	0,83	1,14	0,85	0,19	0,39	0,30
<b>BENCHMARK</b>									
<b>MURANO</b>	2,36	1,89	2,75	3,78	4,01	4,15	5,23	17,93	7,50
<b>CRECIMIENTO FI</b>									
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	6,58	6,58	6,64	6,71	6,63	6,71	6,08	6,95	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.

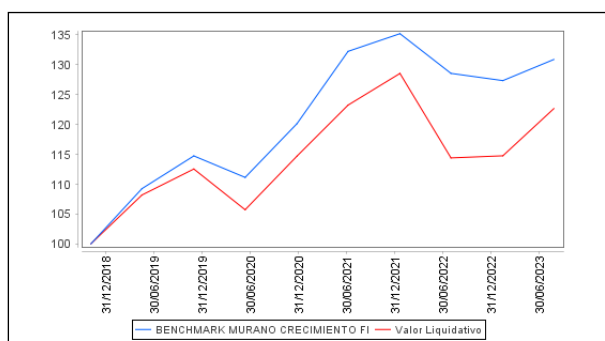


Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	0,48	0,24	0,24	0,23	0,24	0,97	0,93	1,05	1,37

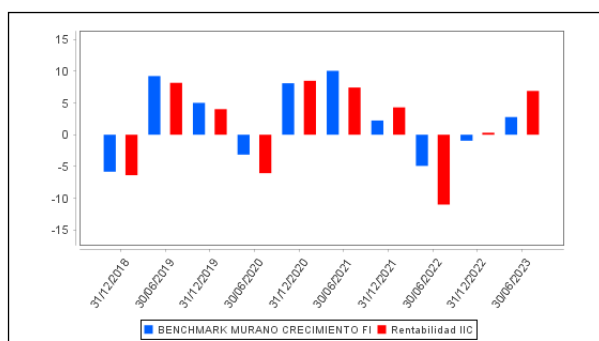
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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**
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	185.385	775	2
Renta Variable Euro	0	0	0
Renta Variable Internacional	0	0	0
IIC de Gestión Pasiva	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	0	0	0
Global	102.755	364	7
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0
IIC que Replica un Índice	0	0	0

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
Total fondos	288.139	1.139	3,91

\*Medias.

\*\*Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

### 2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	99.383	93,40	102.162	97,04
* Cartera interior	18.047	16,96	25.044	23,79
* Cartera exterior	81.303	76,41	77.095	73,23
* Intereses de la cartera de inversión	33	0,03	23	0,02
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	6.666	6,26	2.610	2,48
(+/-) RESTO	354	0,33	503	0,48
TOTAL PATRIMONIO	106.403	100,00 %	105.275	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)	105.275	65.311	105.275	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-5,61	42,75	-5,61	-114,37
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	6,71	-0,19	6,71	-4.256,70
(+) Rendimientos de gestión	7,30	0,36	7,30	2.043,86
+ Intereses	0,09	0,02	0,09	378,87
+ Dividendos	0,38	0,31	0,38	35,35
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,18	0,10	-0,18	-295,38
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	3,45	0,09	3,45	3.930,13
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,59	0,24	-0,59	-364,90
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,40	-0,29	1,40	-634,14
± Otros resultados	0,09	-0,11	0,09	-191,52
± Otros rendimientos	2,66	0,00	2,66	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,59	-0,55	-0,59	17,11
- Comisión de gestión	-0,50	-0,49	-0,50	13,51
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	2,56
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,01	-0,02	19,56
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	16,54
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,01	-0,03	275,64
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ 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)	106.403	105.275	106.403	

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

### 3. Inversiones financieras

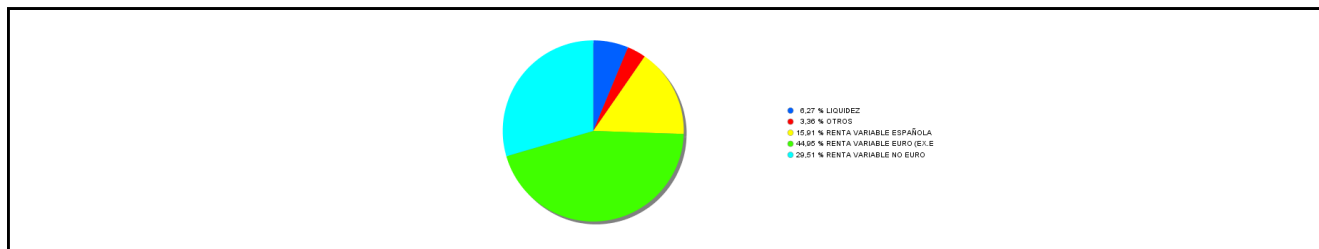
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.170	1,10	583	0,55
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	899	0,85
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	8.600	8,17
TOTAL RENTA FIJA	1.170	1,10	10.082	9,58
TOTAL RV COTIZADA	8.088	7,60	6.387	6,07
TOTAL RENTA VARIABLE	8.088	7,60	6.387	6,07
TOTAL IIC	8.779	8,25	8.574	8,14
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	18.037	16,95	25.044	23,79
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.359	2,22	2.532	2,40
TOTAL RENTA FIJA	2.359	2,22	2.532	2,40
TOTAL RV COTIZADA	13.771	12,94	12.024	11,42
TOTAL RENTA VARIABLE	13.771	12,94	12.024	11,42
TOTAL IIC	65.160	61,24	62.319	59,20
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	81.290	76,40	76.874	73,02
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	99.327	93,35	101.918	96,81

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
EURO STOXX 50	Compra Opcion EURO STOXX 50 10 Fisica	2.360	Objetivo concreto de rentabilidad
FUTURO S&P500 EMINI FUT SEP23 ESU3	Compra Opcion FUTURO S&P500 EMINI FUT SEP23 ESU3	2.350	Objetivo concreto de rentabilidad
Total subyacente renta variable		4710	
<b>TOTAL DERECHOS</b>		4710	
EURO STOXX 50	Emisión Opcion EURO STOXX 50 10 Fisica	2.124	Objetivo concreto de rentabilidad
EURO STOXX 50	Venta Futuro EURO STOXX 50 10 Fisica	522	Objetivo concreto de rentabilidad

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
FUTURO S&P500 EMINI FUT SEP23 ESU3	Emisión Opcion FUTURO S&P500 EMINI FUT SEP23 ESU3	2.109	Objetivo concreto de rentabilidad
Total subyacente renta variable		4756	
SUBYACENTE EURO/USD	Venta Futuro SUBYACE NTE EURO/USD 12500 0 Fisica	5.816	Objetivo concreto de rentabilidad
Total subyacente tipo de cambio		5816	
BUNDES OBLIGATION 2,2% 13/04/2028	Venta Futuro BUNDES O BLIGATION 2,2% 13/04/2028 1000	2.100	Objetivo concreto de rentabilidad
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 1,7% 15/08/2032	Compra Futuro BUNDES R EPUB. DEUTSCHLAND 1,7% 15/08/	2.600	Objetivo concreto de rentabilidad
US TREASURY N/B 3,625% 31/03/2030	Compra Futuro US TREASURY N/B 3,625% 31/03/2030 10	1.298	Objetivo concreto de rentabilidad
Total otros subyacentes		5998	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>16570</b>	

#### 4. Hechos relevantes

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

#### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.
---------------

#### 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X

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

## 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a) No tiene participes significativos.

d) Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de compra con el depositario por importe de 224.984 miles de euros que, sobre un patrimonio medio de 102.757 miles de euros, representa el 218.95%.

d) Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de venta con el depositario por importe de 233.602 miles de euros que, sobre un patrimonio medio de 102.757 miles de euros, representa el 227,33%.

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

Asume la responsabilidad del informe: Alejandra Valverde Vaquero, 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.

Este primer semestre de 2023 las bolsas mundiales cierran con una revalorización media de casi el 14%. Si durante el primer trimestre el mejor comportamiento correspondió a las bolsas europeas, que se beneficiaron de la mejora de expectativas económicas tras la reapertura china y la caída de los precios de la energía, en el segundo trimestre las estrellas del mercado han sido el Nasdaq, que vive un momento de euforia vinculado al desarrollo de la inteligencia artificial (IA), y el Nikkei japonés, que se ha convertido en la nueva gran historia de restructuración. Estos dos índices se han revalorizado un 13% y un 18%, respectivamente, durante el último trimestre, y ya acumulan un 32% y un 27% en el año. Aunque este movimiento ha estado muy concentrado en las compañías de mayor capitalización y, en particular, lideradas por Nvidia (+189%) y Meta (+138%). El rally de seis compañías (META, APPLE, ALPHABET, MICROSOFT, NVIDIA y AMAZON), que colectivamente superan ya los 10 billones (millones de millones) de capitalización, explica el 75% de la subida del Nasdaq, el 70% de la subida del S&P 500 y casi el 50% de la subida del MSCI World. En el otro extremo, los bancos regionales americanos, el sector inmobiliario, los sectores ligados a las materias primas y, en general, las compañías de baja capitalización muestran un comportamiento notablemente más flojo, con caídas bastante abultadas en algunos casos.

Los activos de renta fija muestran un comportamiento positivo durante el primer semestre del año. Los activos más cortos, porque su rentabilidad se va actualizando a medida que los tipos suben, y su alto carry permite absorber el impacto negativo de las últimas subidas de tipos en los precios y los de más duración, porque la fuerte inversión de la curva, que descuenta tipos de interés más bajos en el futuro, favorece las posiciones de mayor duración. La deuda privada se

beneficia, además, del estrechamiento de los diferenciales de crédito. De este modo, mientras a cierre del primer semestre la renta fija global acumula una rentabilidad del 1,66%, el crédito de grado especulativo europeo acumula un 4,79%. Por tanto, aunque los tipos de interés han seguido subiendo y la mayoría de los indicadores adelantados apuntan a una fuerte desaceleración de la economía, los mercados se decantan por un escenario de aterrizaje suave, en el que el crecimiento y la inflación se moderarían, y se evitaría la temida recesión.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Nuestro posicionamiento de cautela desde principios de año en renta variable por coincidir con las expectativas de mercado en cuanto a que los resultados empresariales se verían afectados más de lo que fue finalmente en el primer trimestre y el comportamiento que ha tenido, nos perjudica de cara al performance aunque es verdad que tener valores con más beta minoraría esta diferencia. En la parte de Renta Fija haber llegado durante el semestre a la neutralidad en tipos y las apuestas por crédito hacen que el comportamiento de esta parte de las carteras se comporten como las de nuestros índices y por tanto en el conjunto del semestre la rentabilidad se quede muy parecida a la de los benchmarks.

c) Índice de referencia.

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.

d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC.

En el periodo a que se refiere el informe, el patrimonio de la IIC ha aumentado 0.97% el número de partícipes ha aumentado un 4.97% y la rentabilidad de la IIC ha sido de un 7.24%. La cartera de la IIC muestra un VAR a un mes con un intervalo del 95% de confianza del 3.66%. El detalle de los gastos que soporta la IIC en el periodo es el siguiente:

Comisión de gestión:

Clase A: 0.672%

Clase B: 0.398%

Clase C: 0.282%

Comisión de Depositaria:

Clase A: 0.036%

Clase B: 0.036%

Clase C: 0.036%

Gastos Indirectos

Clase A: 0.149%

Clase B: 0.149%

Clase C: 0.149%

Otros Gastos:

Clase A: 0.018%

Clase B: 0.018%

Clase C: 0.018%

Total Ratio Gastos:

Clase A: 0.875%

Clase B: 0.600%

Clase C: 0.484%

Rentabilidad de la IIC:

Clase A: 6.49%

Clase B: 6.78%

Clase C: 6.90%

Rentabilidad bruta del período:

Clase A: 7.36%

Clase B: 7.38%

Clase C: 7.38%

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.

Este semestre hemos ido subiendo la duración de la renta fija en diferentes momentos, pero además hemos sido muy activos con movimientos geográficos de esa duración cambiando fundamentalmente la parte larga de duración americana a europea y la parte corta a la inversa. Además incrementado el posicionamiento en deuda financiera y especialmente en AT1 a raíz de la caída de marzo. En cuanto a renta variable también hemos realizado un giro geográfico, porque mientras empezábamos el año con mayor peso europeo lo hemos ido rebalanceando hasta conseguir más peso al final del periodo en Estados Unidos. Además, hemos ido rotando a un sesgo más defensivo desde el cíclico que teníamos a principios del ejercicio.

Entre los principales detractores del Fondo durante el conjunto del año tenemos en la parte de Renta Fija un ETF de duración 1-3 de ISHARES que ha caído en el primer semestre un -0.26%, también nos ha perjudicado en los fondos de retorno absoluto el RUFFER TOTAL RETURN INTERNATIONAL que ha caído un 8.15% y el LYXOR TIDEMANN que ha caído un 1.09%. Y en Renta Variable aunque con pesos irrelevantes alguna acción como la parte de inmobiliario con MERLIN y COLONIAL nos perjudica, o acciones asimiladas a long duration como CARL ZEISS. Y sin llegar a restar la parte de healthcare se queda atrás en el año respecto al conjunto de los índices. En cambio destacan en comportamiento acciones como META, ALPHABET, APPLUS, INDITEX, AMADEUS y ASML todas con subidas superiores al 30%. En fondos de renta variable el indexado del S&P 500 que alcanza más de un 16% y ya en la parte de renta fija destaca el MUTUAFONDO RENTA FIJA FLEXIBLE que sube un 2% en el año y la parte de renta Fija emergente donde el FINISTERRE alcanza más de un 5% de revalorización en lo que llevamos de año.

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 EUREX 10YR BUND; I.M.M. DOLAR EURO; 10yr TREASURY NOTES y compras de call y puts MINI SP strike 3900; DTB DOW JONES EURO OPT. También hay ventas de futuros DTB DOW JONES EURO FUT; EURO BOBL así como ventas de call y puts DTB DOW JONES EURO OPT; MINI SP strike 3500 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.

NO APLICA (se informa en el segundo semestre)

#### 9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No aplica.

#### 10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

El buen comportamiento del empleo y el exceso de ahorro embalsado durante la pandemia hacen que la economía continúe creciendo, apoyándose, sobre todo, en la demanda de servicios. Todos los sectores relacionados con el ocio o el lujo se están beneficiando de lo que algunos han denominado 'la venganza de los consumidores', que tras dos años de restricciones han decidido tirar la casa por la ventana y darse algún que otro capricho. Sin embargo, las perspectivas a medio plazo son menos halagüeñas.

A pesar de que la inflación muestra una clara tendencia a la baja, favorecida por la caída de los precios de la energía y los fletes, y de que las expectativas de inflación a medio plazo se mantienen ancladas en torno al 2,5%, los bancos centrales mantienen un tono hawkish, indicando que seguirán subiendo los tipos de interés hasta haber conseguido vencer a la inflación (incluso si esto nos lleva a una recesión). Ahora mismo las curvas descuentan que la Fed y el BCE seguirán subiendo los tipos de interés hasta alcanzar el 5,5% y 4%, respectivamente, en los próximos meses. El brusco cambio en la política monetaria que estamos viviendo desde hace un año está generando un fuerte endurecimiento de las condiciones financieras, lo que se traduce en menor acceso al crédito y mayores costes de financiación para las familias y empresas. Es casi impensable que esto no tenga un impacto relevante en el consumo y la inversión.

Prácticamente todos los indicadores adelantados de actividad económica, como el ZEW, el ISM o la pendiente de las curvas de tipos, por mencionar solo algunos, apuntan a que vamos a entrar en una fase de fuerte caída en la actividad, particularmente en el sector industrial.

También empezamos a ver algunos síntomas de debilidad en el empleo. El ISM manufacturero de junio ya indica que las compañías americanas piensan reducir su ritmo de contrataciones y, aunque el número de despidos se mantiene excepcionalmente bajo, las cifras de horas trabajadas o ganancias horarias parecen confirmar esta tendencia.

El caso europeo es aún más preocupante porque Alemania, principal motor económico de la Eurozona, lleva dos trimestres en situación de recesión, y su modelo industrial, dependiente de la energía barata de Rusia y de la demanda de China, parece estar en entredicho en un mundo más polarizado desde el punto de vista político.

Si, como todo parece indicar, nos dirigimos a una fase de desaceleración económica, sería razonable esperar un menor ritmo de crecimiento de beneficios, sobre todo en un mundo de menor inflación y mayores costes salariales y financieros. De hecho, si llegásemos a entrar en recesión, no sería raro ver caídas de los beneficios.

En conclusión, ya sea porque las estimaciones de beneficios son excesivamente optimistas o porque la prima de riesgo es excesivamente baja, no parece que la bolsa americana cotice a niveles muy atractivos en la actualidad.

La entrada en escena de ChatGPT, la primera aplicación de inteligencia artificial de éxito comercial, ha supuesto el espaldarazo final para Nvidia. Simplificando mucho, ChatGPT es una herramienta que responde a las preguntas del usuario utilizando un modelo generativo basado en el machine learning o aprendizaje automático. Este proceso requiere una ingente capacidad de cómputo, lo que ha vuelto a poner el foco en los chips de nuestra protagonista.

Todavía es pronto para saber cómo será el desarrollo de la IA y su impacto en la sociedad, pero cada vez son más las empresas que están anunciando que destinarán recursos a lo que podría ser una tecnología tan transformativa como en su día lo fue internet. Nosotros creemos que quizás tenga más sentido jugar la IA a través de los proveedores de Nvidia, como Taiwan Semiconductor o ASML. A fin de cuentas, Nvidia depende de estas dos compañías para fabricar sus chips, y sus cotizaciones, que históricamente se han movido en sintonía, no han reaccionado de igual manera. Dado este panorama, de mayores tipos de interés, menor crecimiento económico y valoraciones exigentes para los índices de renta variable, nuestro posicionamiento sigue siendo relativamente defensivo. Habiendo opciones de inversión que permiten obtener buenas rentabilidades sin arriesgar, no parece que tenga sentido hacer apuestas muy agresivas.

Seguimos pensando que la renta fija ya ofrece una buena propuesta de valor desde el punto de vista del retorno ajustado por riesgo. Por poner un ejemplo, una cartera de renta fija en euros a 5 años, que combine un 85% en deuda corporativa de alta calidad y un 15% de deuda más especulativa, pero bien seleccionada, ofrece una rentabilidad anual, a vencimiento, del entorno del 4,5%. Teniendo en cuenta que la inflación esperada para la zona euro a ese plazo ronda el 2,5%, la rentabilidad real implícita se situaría en el 2%, cifra que no está nada mal en términos históricos.

La correlación negativa entre tipos de interés y primas de riesgo de crédito, junto con una visión bastante cauta del ciclo económico, nos han llevado a ir aumentando, de manera paulatina, la duración de tipos de las carteras. Pensamos que, si la economía se resiente y las primas de riesgo aumentan, la duración amortiguará parte del movimiento. Es lo que viene ocurriendo durante todo el año.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES02136790F4 - Obligaciones BANKINTER SA 1,250 2032-12-23	EUR	326	0,31	317	0,30
ES0280907017 - Obligaciones UNICAJA BANCO SA 2,875 2024-11-13	EUR	91	0,09	91	0,09
ES0813211028 - Obligaciones BANCO BILBAO VIZCAYA 1,500 2026-01	EUR	187	0,18	0	0,00
ES0840609004 - Obligaciones CAIXABANK SA 1,687 2024-06-13	EUR	385	0,36	0	0,00
ES0244251015 - Obligaciones IBERCAJA BANCO SA 2,750 2025-07-23	EUR	180	0,17	175	0,17
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.170	1,10	583	0,55
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		1.170	1,10	583	0,55
ES0521975237 - Pagarés CAF SA 2,100 2023-02-23	EUR	0	0,00	499	0,47
ES0563960352 - Pagarés GRUPO MINERSA MINERA 2,550 2023-03-22	EUR	0	0,00	400	0,38
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	899	0,85
ES0000012K20 - REPO BANKINTER 1,700 2023-01-02	EUR	0	0,00	8.600	8,17
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	8.600	8,17
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		1.170	1,10	10.082	9,58
ES0140609019 - Acciones CAIXABANK SA	EUR	642	0,60	622	0,59
ES0105025003 - Acciones MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	EUR	499	0,47	145	0,14
ES0139140174 - Acciones INMOBILIARIA COLONIAL, S.A.	EUR	1.125	1,06	1.220	1,16
ES0130670112 - Acciones ENDESA SA	EUR	235	0,22	211	0,20
ES0105066007 - Acciones CELLNEX SA	EUR	1.183	1,11	989	0,94
ES0105079000 - Acciones GREENERGY RENOVABLES	EUR	341	0,32	188	0,18
ES0113900J37 - Acciones SANTANDER ASSET MANAGEMENT SGI	EUR	1.423	1,34	1.178	1,12
ES0165386014 - Acciones SOLARIA ENERGIA Y MEDIO AMB	EUR	324	0,30	0	0,00
ES0109067019 - Acciones AMADEUS GLOBAL TRAVEL DISTR	EUR	356	0,33	415	0,39
ES0148396007 - Acciones INDITEX	EUR	1.099	1,03	1.179	1,12
ES0105022000 - Acciones APPLUS SERVICES SA	EUR	412	0,39	239	0,23
ES0105563003 - Acciones CORP ACCIONA ENERGIAS RENOVA	EUR	448	0,42	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		8.088	7,60	6.387	6,07
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		8.088	7,60	6.387	6,07
ES0165237019 - Participaciones MUTUACTIVOS SAU SGIIC	EUR	4.973	4,67	4.876	4,63
ES0131368013 - Participaciones MUTUACTIVOS SAU SGIIC	EUR	3.806	3,58	3.698	3,51
<b>TOTAL IIC</b>		8.779	8,25	8.574	8,14

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		18.037	16,95	25.044	23,79
EU000A3KSXE1 - Obligaciones UNION EUROPEA 0,000 2031-07-04	EUR	0	0,00	385	0,37
<b>Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año</b>		0	0,00	385	0,37
XS2592628791 - Obligaciones NATWEST GROUP 5,763 2028-11-28	EUR	396	0,37	0	0,00
FR0013367612 - Obligaciones ELECTRICITE DE FRANC 4,000 2024-10	EUR	300	0,28	287	0,27
US808513BD67 - Obligaciones CHARLES SCHAWAB CO 1,343 2025-06-0	USD	44	0,04	46	0,04
USF2893TAF33 - Obligaciones ELECTRICITE DE FRANC 2,625 2023-01	USD	0	0,00	380	0,36
XS1888179477 - Obligaciones VODAFONE GROUP PLC 3,100 2027-01-0	EUR	105	0,10	103	0,10
XS1890845875 - Obligaciones IBERDROLA INTERNATIO 3,250 2025-02	EUR	195	0,18	194	0,18
XS2077670003 - Obligaciones BAYER AG 2,375 2025-05-12	EUR	187	0,18	181	0,17
XS1951220596 - Obligaciones BANKIA SA 3,750 2024-02-15	EUR	202	0,19	199	0,19
XS1614415542 - Obligaciones INTESA SANPAOLO SPA 3,125 2029-05-	EUR	197	0,19	195	0,18
XS2406737036 - Obligaciones GAS NATURAL SDG SA 2,374 2050-02-2	EUR	89	0,08	87	0,08
XS1327504087 - Obligaciones ATLANTIA SPA 1,750 2026-06-26	EUR	91	0,09	89	0,08
XS2202900424 - Obligaciones COOPERATIEVE RABOBAN 2,187 2029-06	EUR	173	0,16	0	0,00
XS2320533131 - Obligaciones REPSOL INTERNATIONAL 2,500 2027-01	EUR	89	0,08	88	0,08
XS0968913342 - Obligaciones VOLKSWAGEN INT. FINA 5,125 2023-09	EUR	101	0,10	101	0,10
XS2199369070 - Obligaciones BANKINTER SA 0,000 2026-10-17	EUR	191	0,18	198	0,19
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		2.359	2,22	2.147	2,04
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		2.359	2,22	2.532	2,40
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		2.359	2,22	2.532	2,40
GB00BM8PJY71 - Acciones NATWEST GROUP	GBP	597	0,56	637	0,61
GB00BP6MXD84 - Acciones ROYAL DUTCH SHELL PLC	EUR	435	0,41	417	0,40
DE000A1ML7J1 - Acciones VONOVIA SE	EUR	0	0,00	432	0,41
DE000ENER6Y0 - Acciones SIEMENS ENERGY AG	EUR	525	0,49	0	0,00
IE000S9YS762 - Acciones LINDE PLC	EUR	377	0,35	0	0,00
US02079K3059 - Acciones GOOGLE INC	USD	1.131	1,06	850	0,81
DE000SHL1006 - Acciones SIEMENS HEALTHINEERS AG	EUR	573	0,54	253	0,24
PTPT10AM0006 - Acciones NAVIGATOR CO SA/THE	EUR	0	0,00	146	0,14
US30303M1027 - Acciones FACEBOOK INC-A	USD	1.154	1,08	814	0,77
DE0008402215 - Acciones HANNOVER RUECK SE	EUR	164	0,15	313	0,30
NL0000009082 - Acciones KONINKLIJKE KPN NV	EUR	645	0,61	307	0,29
DE0005313704 - Acciones CARL ZEISS MEDITEC AG	EUR	255	0,24	154	0,15
FI0009014575 - Acciones METSU OUTOTEC	EUR	282	0,26	245	0,23
CH0319416936 - Acciones FLUGHAFEN ZURICH AG-RE	CHF	0	0,00	77	0,07
IE00BZ12WP82 - Acciones LINDE PLC	EUR	0	0,00	330	0,31
FR0000120321 - Acciones L OREAL SA	EUR	479	0,45	1.009	0,96
FR0010220475 - Acciones ALSTOM SA	EUR	318	0,30	265	0,25
FR0000124141 - Acciones VEOLIA ENVIRONNEMENT SA	EUR	760	0,71	630	0,60
IT0003128367 - Acciones ENEL SPA	EUR	622	0,58	312	0,30
CH0012032048 - Acciones ROCHE HOLDING AG-GENUSSS	CHF	469	0,44	189	0,18
FR0000121485 - Acciones PINAULT-PRINTEMPS	EUR	498	0,47	750	0,71
FR0000054470 - Acciones UBISOFT ENTERTAINMENT SA	EUR	0	0,00	49	0,05
NL0010273215 - Acciones ASM LITHOGRAPHY HOLDING NV	EUR	1.042	0,98	738	0,70
CH0038863350 - Acciones NESTLE SA	CHF	315	0,30	0	0,00
BE0003565737 - Acciones KBC GROUP NV	EUR	300	0,28	142	0,13
IT0000072618 - Acciones INTESA SANPAOLO SPA	EUR	566	0,53	927	0,88
GB0007980591 - Acciones BRITISH PETROLEUM PLC	GBP	365	0,34	278	0,26
DE0008404005 - Acciones ALLIANZ SE	EUR	133	0,13	244	0,23
CH0418792922 - Acciones SIKA AG-REG	CHF	308	0,29	264	0,25
CH0009002962 - Acciones BARRY CALLEBAUT AG-REG	CHF	309	0,29	180	0,17
NO0010921232 - Acciones OPDENERGY HOLDINGS SA	NOK	0	0,00	11	0,01
US0846707026 - Acciones BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B	USD	1.149	1,08	1.061	1,01
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		13.771	12,94	12.024	11,42
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		13.771	12,94	12.024	11,42
LU0955863922 - Participaciones INVESCO GT AM PLC	EUR	745	0,70	731	0,69
LU0490618542 - Participaciones DEUTSCHE BANK AG ETF	USD	13.087	12,30	9.298	8,83
DE0006289309 - Participaciones ISHARES	EUR	4.752	4,47	179	0,17
IE00B41RYL63 - Participaciones STATE STREET GLOBAL ADVISORS	EUR	0	0,00	3.068	2,91
DE0002635307 - Participaciones ISHARES	EUR	0	0,00	6.667	6,33
LU0318941159 - Participaciones FIDELITY INTERNATIONAL	USD	3.504	3,29	0	0,00
LU0226954369 - Participaciones ROBECO	USD	5.480	5,15	5.363	5,09
IE00BDFK1573 - Participaciones ISHARES	EUR	2.055	1,93	0	0,00
IE00BDZVH966 - Participaciones ISHARES	EUR	2.087	1,96	0	0,00
IE00BD2ZKW57 - Participaciones PRINCIPAL GLOBAL INVESTORS LTD	EUR	855	0,80	814	0,77
IE00BFZMJT78 - Participaciones NEUBERGER BERMAN EUROPE LTD	EUR	1.249	1,17	0	0,00
IE00B02KXH56 - Participaciones ISHARES	EUR	3.886	3,65	3.509	3,33
IE00B4L5YC18 - Participaciones ISHARES	EUR	2.657	2,50	2.811	2,67
IE00B41RYL63 - Participaciones STATE STREET GLOBAL ADVISORS	EUR	3.150	2,96	0	0,00
IE00B5BMR087 - Participaciones ISHARES	USD	0	0,00	4.210	4,00
IE00B53L4350 - Participaciones ISHARES	USD	0	0,00	4.575	4,35
IE00B7WC3B40 - Participaciones BMO GLOBAL ASSET MANAGEMENT	EUR	642	0,60	618	0,59
IE00B8BS6228 - Participaciones LYXOR AM (IRELAND)	EUR	618	0,58	624	0,59
LU0302447452 - Participaciones SCHRODER INVESTMENT MANAGEMENT	EUR	2.838	2,67	623	0,59

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU2303826890 - Participaciones FRANKLIN TEMPLETON INVESTMENT	EUR	709	0,67	668	0,63
US92189F7006 - Participaciones VANECK AGRIBUSINESS	USD	0	0,00	1.104	1,05
LU1022659392 - Participaciones FRANKLIN TEMPLETON INVESTMENT	EUR	0	0,00	3.280	3,12
LU0622664224 - Participaciones ROBECO	EUR	1.648	1,55	0	0,00
LU1834986900 - Participaciones LYXOR ETF	EUR	280	0,26	260	0,25
LU0638557669 - Participaciones RUFFER	EUR	2.918	2,74	1.093	1,04
LU0346393704 - Participaciones FIDELITY INTERNATIONAL	EUR	0	0,00	1.237	1,18
LU1650488494 - Participaciones LYXOR ETF	EUR	5.239	4,92	4.154	3,95
LU0251855366 - Participaciones ALLIANCE BERNSTEIN	EUR	1.739	1,63	0	0,00
LU0952587862 - Participaciones EDGEWOOD L SELECT	USD	0	0,00	1.907	1,81
LU0853555893 - Participaciones JUPITER JGF DY B FD-I EUR A	EUR	1.185	1,11	1.167	1,11
LU0360482987 - Participaciones MORGAN STANLEY INVESTMENT MANA	USD	3.410	3,20	1.263	1,20
LU0571085686 - Participaciones VONTOBEL AM	USD	0	0,00	853	0,81
LU0174544550 - Participaciones DEGROOF PETERCAM AM	EUR	427	0,40	420	0,40
LU0284634564 - Participaciones EXANE ASSET MANAGEMENT (LUX)	EUR	0	0,00	589	0,56
LU1590491913 - Participaciones INVESCO GT AM PLC	EUR	0	0,00	1.234	1,17
<b>TOTAL IIC</b>		<b>65.160</b>	<b>61,24</b>	<b>62.319</b>	<b>59,20</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>81.290</b>	<b>76,40</b>	<b>76.874</b>	<b>73,02</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>99.327</b>	<b>93,35</b>	<b>101.918</b>	<b>96,81</b>

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.

## 11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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

No aplicable.