

## MURANO CRECIMIENTO, FI

Nº Registro CNMV: 5210

Informe Semestral del Primer Semestre 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.nmas1syz.es](http://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](mailto: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](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: 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	0,73	0,21	0,73	0,55
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,45	0,00	-0,45	-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	888.377,55	1.006.715,85	67,00	64,00	EUR	0,00	0,00	10,00 Euros	NO
CLASE B	220.233,00	664.436,62	1,00	2,00	EUR	0,00	0,00	2.500.000,00 Euros	NO
CLASE C	848.340,01	991.909,15	38,00	45,00	EUR	0,00	0,00		NO

### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2018	Diciembre 2017	Diciembre 20__
CLASE A	EUR	8.600	9.043	7.108	
CLASE B	EUR	2.148	5.997	0	
CLASE C	EUR	8.312	8.984	6.201	

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

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2018	Diciembre 2017	Diciembre 20__
CLASE A	EUR	9,6806	8,9827	9,9032	
CLASE B	EUR	9,7526	9,0254	0,0000	
CLASE C	EUR	9,7981	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	0,67	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	0,29	0,00	0,29	0,29	0,00	0,29	mixta	0,04	0,04	Patrimonio

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	7,77	0,57	7,16	-8,65	2,09	-9,30			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,73	13-05-2019	-0,73	13-05-2019		
Rentabilidad máxima (%)	0,68	18-06-2019	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	5,35	4,64	5,90	9,68	4,56	6,96			
Ibex-35	11,66	10,96	12,33	15,79	10,39	13,61			
Letra Tesoro 1 año	0,17	0,15	0,16	0,39	0,25	0,39			
MSCI WORLD & EONIA CAPITALIZADO 7 DIAS	6,39	6,01	6,73	10,56	3,83	7,69			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,54	5,54	5,58	5,50	3,42	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.

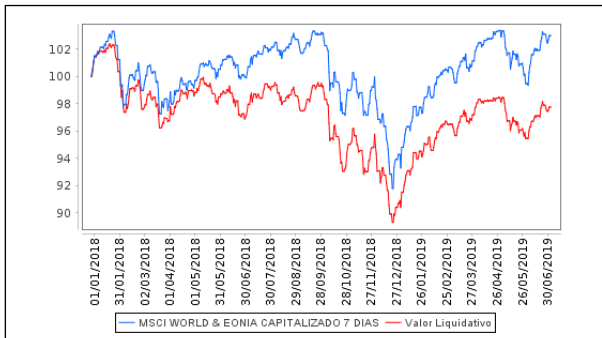
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	1,04	0,52	0,52	0,55	0,54	2,14	0,67		

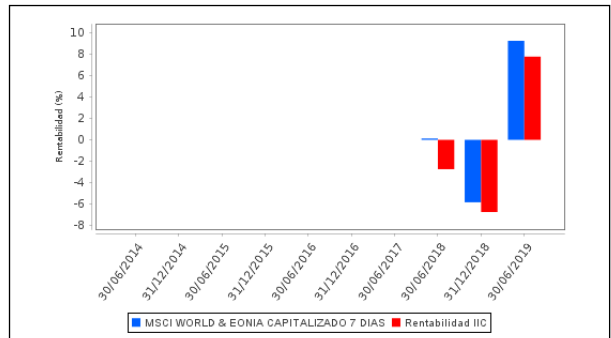
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 semestral de los últimos 5 años



**A) Individual CLASE B .Divisa EUR**

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	8,06	0,71	7,29	-8,53	2,23	-8,93			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,73	13-05-2019	-0,73	13-05-2019		
Rentabilidad máxima (%)	0,68	18-06-2019	1,18	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
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	5,29	4,64	5,78	9,68	4,56	6,99			
Ibex-35	11,66	10,96	12,33	15,79	10,39	13,61			
Letra Tesoro 1 año	0,17	0,15	0,16	0,39	0,25	0,39			
MSCI WORLD & EONIA CAPITALIZADO 7 DIAS	6,39	6,01	6,73	10,56	3,83	7,69			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,47	5,47	5,50	5,42	3,37	5,42			

(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.

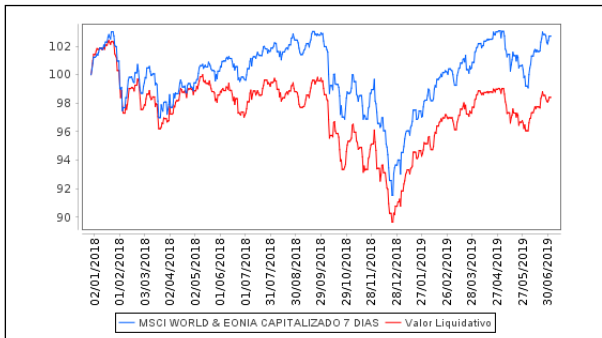
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,77	0,39	0,38	0,41	0,40	1,59	0,00		

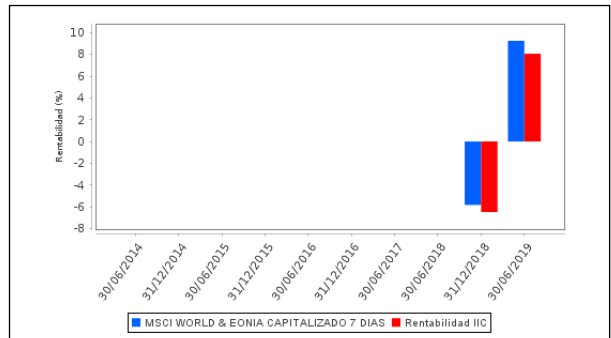
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



**A) Individual CLASE C .Divisa EUR**

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	8,18	0,77	7,36	-8,48	2,29	-8,59			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,73	13-05-2019	-0,73	13-05-2019		
Rentabilidad máxima (%)	0,68	18-06-2019	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
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	5,35	4,63	5,90	9,67	4,53	6,94			
Ibex-35	11,66	10,96	12,33	15,79	10,39	13,61			
Letra Tesoro 1 año	0,17	0,15	0,16	0,39	0,25	0,39			
MSCI WORLD & EONIA CAPITALIZADO 7 DIAS	6,39	6,01	6,73	10,56	3,83	7,69			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,47	5,47	5,51	5,44	3,34	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.

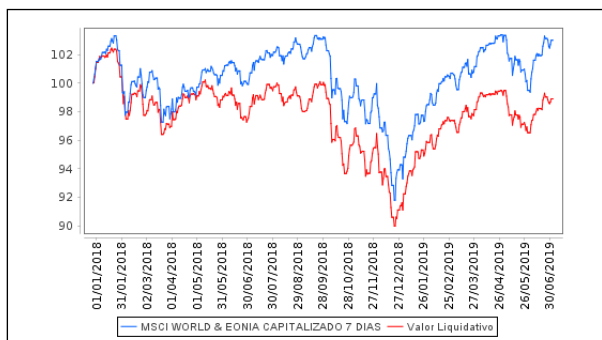


Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,66	0,33	0,33	0,35	0,34	1,37	0,43		

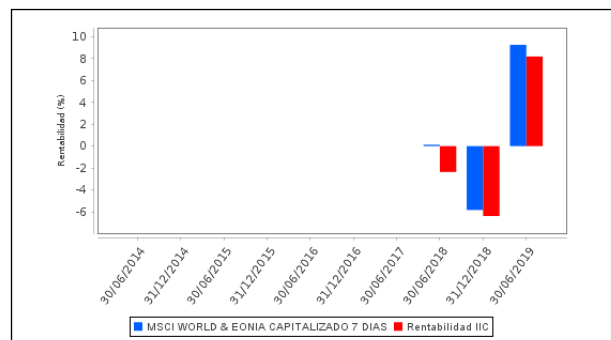
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 semestral de los últimos 5 años



## B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Monetario Corto Plazo			
Monetario	0	0	0
Renta Fija Euro	0	0	0
Renta Fija Internacional	0	0	0
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0
Renta Variable Mixta Internacional	59.939	223	4
Renta Variable Euro	0	0	0
Renta Variable Internacional	0	0	0
IIC de Gestión Pasiva(1)	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	60.785	231	0
Global	25.344	111	8
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable			
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública			
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad			
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable			

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

\*Medias.

(1): incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	17.256	90,54	20.406	84,94
* Cartera interior	1.058	5,55	2.090	8,70
* Cartera exterior	16.169	84,83	18.284	76,11
* Intereses de la cartera de inversión	29	0,15	32	0,13
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.859	15,00	3.562	14,83
(+/-) RESTO	-1.055	-5,54	56	0,23
TOTAL PATRIMONIO	19.060	100,00 %	24.024	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)	24.024	28.659	24.024	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-27,22	-10,24	-27,22	143,22
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	7,65	-6,50	7,65	-207,51
(+ Rendimientos de gestión	8,20	-5,96	8,20	-226,11
+ Intereses	0,19	0,22	0,19	-24,29
+ Dividendos	0,25	0,24	0,25	-4,84
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,80	-0,35	0,80	-309,93
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,99	-1,64	0,99	-155,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	5,90	-4,51	5,90	-219,71
± Otros resultados	0,07	0,08	0,07	-25,26
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,55	-0,55	-0,55	-8,01
- Comisión de gestión	-0,46	-0,46	-0,46	-8,76
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	-9,07
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,03	-0,01	-68,24
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,02	-0,02	-7,10
- Otros gastos repercutidos	-0,02	0,00	-0,02	5.737,44
(+ Ingresos	0,00	0,01	0,00	-97,38
+ 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	0,01	0,00	-98,00
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>19.060</b>	<b>24.024</b>	<b>19.060</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

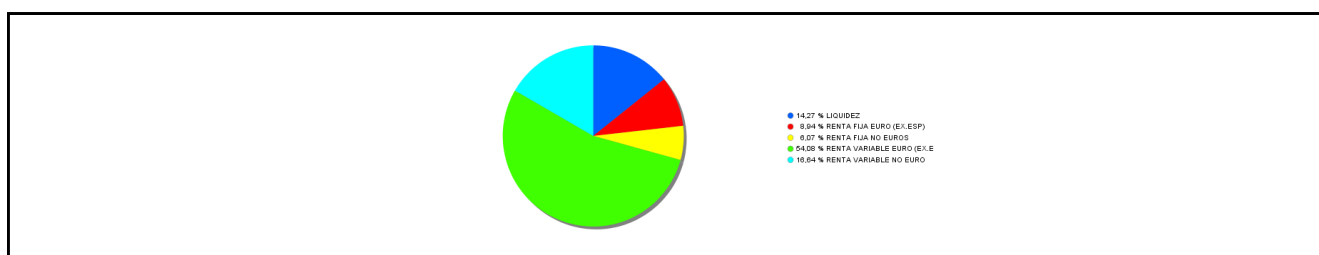
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	332	1,74	768	3,20
TOTAL RENTA FIJA	332	1,74	768	3,20
TOTAL IIC	726	3,81	1.322	5,50
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.058	5,55	2.090	8,70
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.648	13,89	1.029	4,28
TOTAL RENTA FIJA	2.648	13,89	1.029	4,28
TOTAL IIC	13.446	70,55	17.196	71,58
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	16.094	84,44	18.225	75,86
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	17.151	89,99	20.315	84,56

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

Los productos estructurados suponen un 3,99% 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	959	Inversión
DJ EURO STOXX	Compra Opcion DJ EURO STOXX 10	1.184	Inversión
DJ EURO STOXX	Compra Opcion DJ EURO STOXX 10	1.184	Inversión
FUTURO EURO BUND SEP 19	Compra Opcion FUTURO EURO BUND SEP 19 1000	4.563	Inversión
SX7E BANK INDEX	Compra Opcion SX7E BANK INDEX 50	1.556	Inversión
Total subyacente renta variable		9446	
<b>TOTAL DERECHOS</b>		9446	
DJ EURO STOXX	Compra Futuro DJ EURO STOXX 10	241	Inversión
S&P 500	Compra Futuro S&P 500 50	2.846	Inversión
Total subyacente renta variable		3087	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
DIV: GBP	Venta Forward Divisa EUR/GBP  Física	1.013	Inversión
DIV: USD	Venta Forward Divisa EUR/USD  Física	680	Inversión
DIV: USD	Venta Forward Divisa EUR/USD  Física	305	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		1998	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>5085</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

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

#### 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

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

D. Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de compra con el depositario por importe de 4.812 miles de euros que, sobre un patrimonio medio de 25.344 miles representa, representa el 18,99%.

D. Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de venta con el depositario por importe de 9.427 miles de euros que, sobre un patrimonio medio de 25.344 miles de euros, representa el 37,20%.

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

No aplicable.

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

**1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.**

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

Asume la responsabilidad del informe: Ignacio Dolz Espejo, Director de Alantra Wealth Management Gestión, SGIIC, S.A.

Vocación de la Sociedad y objetivo de gestión: La compañía busca al máximo el mantenimiento de los tradicionales criterios financieros de seguridad, rentabilidad y liquidez, dentro de una alta diversificación de riesgos y productos, entidades, sectores económicos y divisas.

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

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

Respecto a renta fija gubernamental, se ha producido movimientos bruscos de bajadas de tipos. El bund comenzó en niveles de TIR de 0,242% cerrando el trimestre en negativo, -0,327%, tocando mínimos históricos. En Estados Unidos el bono americano a 10 años comenzó en niveles de 2,684%, y a final de marzo había estrechado hasta 2,001%, traspasando la barrera de 2.0%. El bono español a 10 años comenzó en niveles 1.416% y concluyó en niveles de 0.395%.

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

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

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

**b) Decisiones generales de inversión adoptadas.**

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

**c) Índice de referencia.**

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

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

En el periodo a que se refiere el informe, el patrimonio de la IIC ha disminuido en un 20.66%, el número de participes ha disminuido un 4.50% y la rentabilidad de la IIC ha sido de un 8.43%.

La cartera de la IIC muestra un VAR a dos semanas con un 95% de confianza del 1.24%.

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

Comisión de gestión:

Clase A: 0.67%

Clase B: 0.40%

Clase C: 0.29%

Comisión de Depositaria:

Clase A: 0.04%

Clase B: 0.04%

Clase C: 0.04%

Gastos Indirectos

Clase A: 0.25%

Clase B: 0.25%

Clase C: 0.25%

Otros Gastos:

Clase A: 0.08%

Clase B: 0.08%

Clase C: 0.08%

Total Ratio Gastos:

Clase A: 1.04%

Clase B: 0.77%

Clase C: 0.66%

Rentabilidad de la IIC:

Clase A: 7.77%



Clase B: 8.06%

Clase C: 8.18%

Rentabilidad bruta del período:

Clase A: 8.81%

Clase B: 8.83%

Clase C: 8.84%

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

NO APLICA

**2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES. </style>**

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

NO APLICA

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

NO APLICA

**c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos. </style>**

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 con la finalidad de cobertura de divisa y de inversión en renta variable, siempre dentro de los límites establecidos, y teniendo la finalidad de minimizar los riesgos inherentes a las inversiones realizadas.

**d) Otra información sobre inversiones.**

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

**3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.**

NO APLICA

**4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.**

NO APLICA

**5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.**

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

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

**6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.**

NO APLICA

**7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.**

NO APLICA

**8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.**

Los gastos de análisis financieros ascienden a cierre del período a 8 miles de euros.

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

NO APLICA

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

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

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

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0224244089 - Bonos FUNDACION MAPFRE 4,375 2047-03-31	EUR	226	1,18	205	0,85
XS1626771791 - Bonos BANCO DE CREDITO SOC 7,750 2027-06-07	EUR	0	0,00	178	0,74
ES0840609004 - Bonos CAIXABANK SA 6,750 2049-12-13	EUR	0	0,00	202	0,84
ES0844251001 - Obligaciones CAJA AHORROS (IBERCA) 1,750 2049-04	EUR	0	0,00	182	0,76
XS1951220596 - Bonos BANKIA SA 3,750 2029-02-15	EUR	106	0,56	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		332	1,74	768	3,20
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		332	1,74	768	3,20
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		332	1,74	768	3,20
ES0105336038 - Participaciones BBVA-ACCION IBEX 35 ETF	EUR	449	2,36	840	3,49
ES0158457038 - Participaciones MERCADOS Y GESTION DE VALORES 4	EUR	277	1,45	483	2,01
<b>TOTAL IIC</b>		726	3,81	1.322	5,50
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		1.058	5,55	2.090	8,70
XS0997484430 - Bonos PETROLEOS MEXICANOS 3,125 2020-11-27	EUR	205	1,07	0	0,00
US9128286B18 - Bonos US TREASURY BILL 1,312 2029-02-15	USD	1.205	6,32	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		1.410	7,40	0	0,00
XS1207054666 - Bonos REPSOL INTL FINANCE 3,875 2049-12-29	EUR	105	0,55	103	0,43
XS1598243142 - Obligaciones GRUPO-ANTOLIN IRAUSA 1,625 2024-04	EUR	94	0,49	88	0,36
XS1645651909 - Bonos BANKIA SA 1,500 2039-07-18	EUR	206	1,08	189	0,79
XS1716927766 - Bonos FERROVIAL SA 2,124 2049-05-14	EUR	0	0,00	169	0,70
XS1614415542 - Obligaciones INTESA SANPAOLO SPA 3,125 2049-05-	EUR	206	1,08	191	0,79
XS0968913342 - Bonos VOLKSWAGEN AG 5,125 2049-09-04	EUR	113	0,59	104	0,43
ES0813211002 - Bonos BBVA 1,468 2049-04-24	EUR	208	1,09	186	0,77
XS1783932863 - Bonos ENCE ENERGIA Y CELUL 0,625 2023-03-05	EUR	95	0,50	0	0,00
XS2003473829 - Obligaciones LEASEPLAN CORPORATIO 3,687 2049-11	EUR	211	1,11	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.238	6,50	1.029	4,28
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		2.648	13,89	1.029	4,28
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		2.648	13,89	1.029	4,28
IE00B02KXH56 - Participaciones SHARES MSCI JAPAN FUND	EUR	961	5,04	0	0,00
IE00B42Z5J44 - Participaciones SHARES MSCI JAPAN MONTH EU HD	EUR	322	1,69	426	1,77

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DE0006289309 - Participaciones SHARES EURO STOXX BANKS DE	EUR	0	0,00	354	1,47
DE000A0H08R2 - Participaciones SHARES ST 600 TELECOM DE	EUR	278	1,46	634	2,64
LU1390062831 - Participaciones LYXOR US\$ 10Y INFLATION EXPECT	USD	906	4,76	409	1,70
IE00BD1F4M44 - Participaciones SHARES EDGE MSCI USA VALUE FA	USD	0	0,00	1.764	7,34
IE00BN8SY486 - Participaciones BLACKSTONE DIVERSIFIED MULTI-S	EUR	1.427	7,49	1.219	5,07
IE00B8BS6228 - Participaciones LYXOR DIMENSION IRL PLC STR	EUR	1.691	8,87	1.710	7,12
IE00B4ND3602 - Participaciones SHARES PHYSICAL GOLD ETC 0,000	USD	0	0,00	1.409	5,87
BE6213831116 - Participaciones DPAM INVEST B - REAL ESTATE EU	EUR	302	1,58	268	1,12
DE00A0Q4R28 - Participaciones SHARES STOXX EUROPE 600 AUTOM	EUR	324	1,70	0	0,00
IE00BM67HK77 - Participaciones DB X-TRACKERS MSCI WORLD HEALT	EUR	0	0,00	991	4,12
LU0514695690 - Participaciones DB X-TRACKERS MSCI CHINA TRN I	EUR	0	0,00	419	1,75
IE00BM67HM91 - Participaciones DB X-TRACKERS MSCI WORLD ENERG	EUR	0	0,00	363	1,51
IE00BHFBD812 - Participaciones LEGG MASON GLOBAL FUNDS PLC	EUR	667	3,50	425	1,77
IE00B45R5B91 - Participaciones MAN FUNDS PLC - MAN GLG JAPAN	EUR	0	0,00	1.271	5,29
LU0252968424 - Participaciones BLACKROCK GLOBAL FUNDS - WORLD	USD	0	0,00	537	2,24
LU0368556220 - Participaciones VONTO-E MK EQ-HI	EUR	899	4,71	877	3,65
LU1093756911 - Participaciones FT-K2 ALTS-IAEH1	EUR	962	5,05	1.197	4,98
IE00B986G486 - Participaciones NB EM D-HC-ÉIA	EUR	539	2,83	1.404	5,84
IE00B14X4N27 - Participaciones SHARES MSCI EUROPE XUK UCIT	EUR	0	0,00	906	3,77
IE00B6YX5D40 - Participaciones SPDR S&P US DIVIDEND ARISTOCRA	USD	841	4,41	0	0,00
LU1549300439 - Participaciones LYXOR UK GBP 10Y INFLATION EXP	GBP	828	4,34	0	0,00
IE00B53H0131 - Participaciones UBS ETF PLC CMCI COMPI0,000 *	USD	761	3,99	0	0,00
LU1834988278 - Participaciones LYXOR STOXX EUROPE 600 OIL	EUR	404	2,12	0	0,00
IE00BDBRDM35 - Participaciones SHARES CORE GLB AGGREGATE EUR	EUR	245	1,29	0	0,00
DE0002635307 - Participaciones SHARES DJ STOXX 600 DE (GY)	EUR	1.089	5,71	614	2,56
<b>TOTAL IIC</b>		13.446	70,55	17.196	71,58
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		16.094	84,44	18.225	75,86
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		17.151	89,99	20.315	84,56

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

Los productos estructurados suponen un 3,99% 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