

MURANO PATRIMONIO, FI

Nº Registro CNMV: 5030

Informe Semestral del Segundo Semestre 2017

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

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

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

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

Dirección

C/ PADILLA 17, 4ª PLANTA - 28006 Madrid

Correo Electrónico

atencionalcliente@nms1syz.es

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 01/07/2016

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional

Perfil de Riesgo: 4 en una escala del 1 al 7.

Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 23% MSCI World, 52%EFFAS Euro Government 1-10 años y 25% Eonia Capitalizado a 7 días, con un objetivo de volatilidad máximo inferior al 10% anual. Se invierte un 50-100% del patrimonio en IIC financierdel activo apto), armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), del grupo o no de la Gestora. Se invierte, directa o indirectamente a través de IIC, hasta un 40% de la exposición total en renta variable y el resto en activos de Renta Fija Pública/Privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos). La exposición al riesgo divisa será de entre un 0-40% de la exposición total. Tanto en la inversión directa como indirecta, nohay predeterminación por tipo de emisor (público o privado), duración media dela cartera de renta fija, rating de emisiones/emisores (pudiendo estar toda lacartera invertida en baja calidad crediticia), capitalización bursátil,divisassectores económicos o países Los emisores de los activos y mercados en que cotizan serán fundamentalmente de la OCDE (preferentemente UE), pudiendo invertir hasta un 25% de la exposición total en emisores/mercados de países emergentes. De forma directa, solo se utilizan derivados OTC con la finalidad de cobertura, aunque indirectamente (a través de IIC), se podrán utilizar comocobertura e inversión.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2017	2016
Índice de rotación de la cartera	0,06	0,55	0,53	0,00
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	3.372.275,04	1.983.962,67	179,00	113,00	EUR	0,00	0,00	10,00 Euros	NO
CLASE B	982.882,10	1.445.056,81	3,00	2,00	EUR	0,00	0,00	2.500.000,00 Euros	NO
CLASE C	2.655.093,89	1.948.436,55	48,00	41,00	EUR	0,00	0,00		NO

Patrimonio (en miles)

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

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2016	Diciembre 20__	Diciembre 20__
CLASE A	EUR	10,3016	9,9346		
CLASE B	EUR	10,4467	10,0399		
CLASE C	EUR	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	0,07	0,57	0,96	0,17	1,13	mixta	0,04	0,08	Patrimonio
CLASE B	al fondo	0,30	0,06	0,36	0,60	0,21	0,81	mixta	0,04	0,08	Patrimonio
CLASE C	al fondo	0,22	0,06	0,28	0,34	0,13	0,47	mixta	0,04	0,06	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	3,69	0,62	0,51	0,88	1,63				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,28	14-11-2017	-0,31	17-05-2017		
Rentabilidad máxima (%)	0,29	18-12-2017	0,47	24-04-2017		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,79	1,95	1,62	1,88	1,69				
Ibex-35	12,92	14,23	12,08	13,76	11,46				
Letra Tesoro 1 año	0,60	0,17	1,10	0,39	0,15				
IND. COMP. MSCI WORLD, EFFAS EUR GOV, EONIA CAPIT 7 DIAS	1,54	1,09	1,43	1,67	1,88				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00			

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

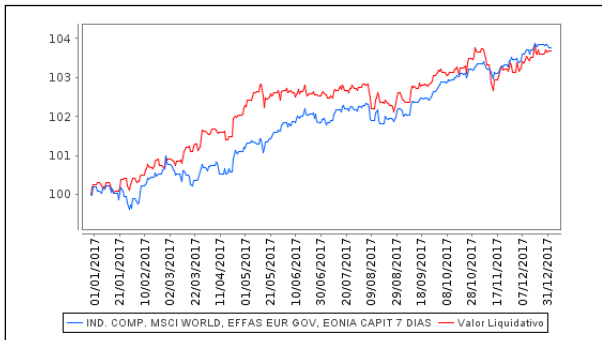
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,59	0,41	0,40	0,40	0,39	0,74			

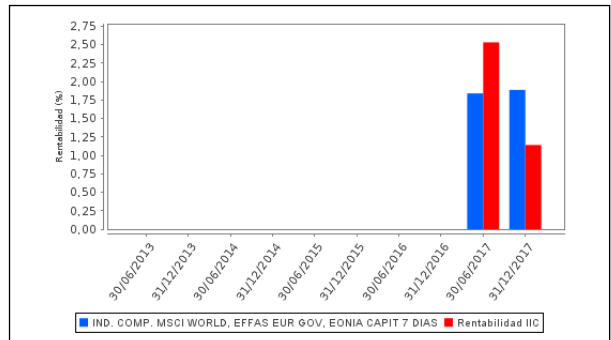
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual CLASE B .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	4,05	0,73	0,61	0,98	1,68				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,28	14-11-2017	-0,31	17-05-2017		
Rentabilidad máxima (%)	0,30	18-12-2017	0,47	24-04-2017		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,79	1,95	1,61	1,89	1,69				
Ibex-35	12,92	14,23	12,08	13,76	11,46				
Letra Tesoro 1 año	0,60	0,17	1,10	0,39	0,15				
IND. COMP. MSCI WORLD, EFFAS EUR GOV, EONIA CAPIT 7 DIAS	1,54	1,09	1,43	1,67	1,88				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

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

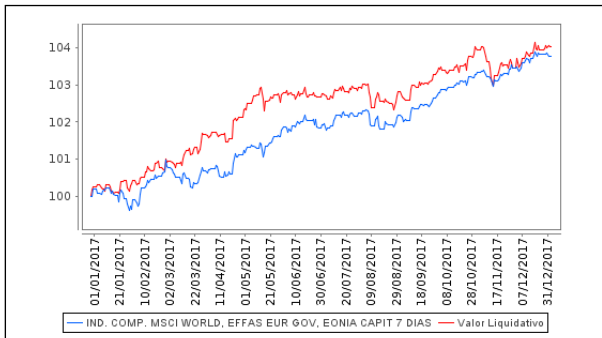
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,23	0,31	0,31	0,30	0,34	0,64			

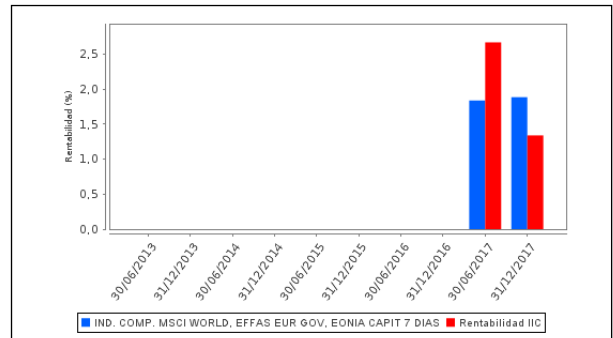
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual CLASE C .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC		0,77	0,66	1,02					

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,28	14-11-2017				
Rentabilidad máxima (%)	0,30	18-12-2017				

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo		1,95	1,60	1,89					
Ibex-35		14,23	12,08	13,76					
Letra Tesoro 1 año		0,17	1,10	0,39					
IND. COMP. MSCI WORLD, EFFAS EUR GOV, EONIA CAPIT 7 DIAS		1,09	1,43	1,67					
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

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

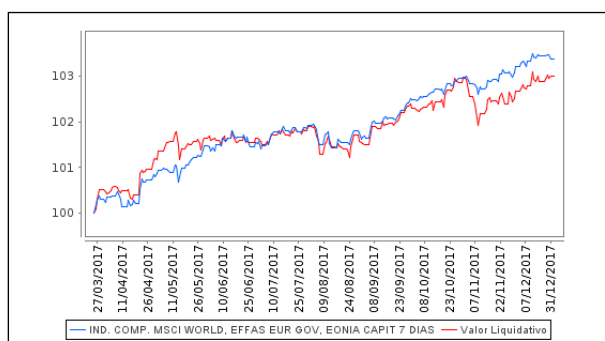
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,95	0,27	0,26	0,26	0,18				

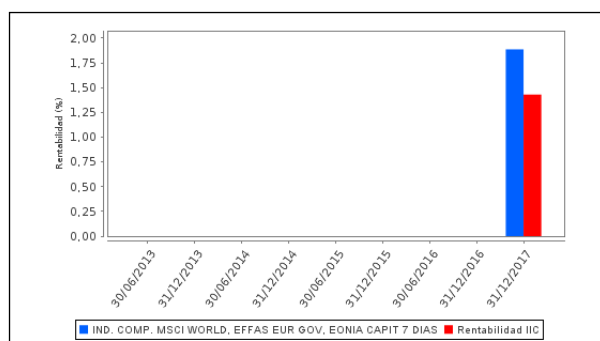
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Monetario Corto Plazo	0	0	0
Monetario	0	0	0
Renta Fija Euro	0	0	0
Renta Fija Internacional	0	0	0
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0
Renta Variable Mixta Internacional	64.198	193	1
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	80.578	238	1
Global	6.611	17	0
Total fondos	151.387	448	0,88

*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	62.209	85,47	50.525	91,53
* Cartera interior	4.558	6,26	4.328	7,84
* Cartera exterior	57.547	79,07	46.085	83,49
* Intereses de la cartera de inversión	104	0,14	112	0,20
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	11.718	16,10	6.218	11,26
(+/-) RESTO	-1.144	-1,57	-1.544	-2,80
TOTAL PATRIMONIO	72.782	100,00 %	55.199	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)	55.199	29.234	29.234	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	26,12	52,19	74,41	-32,31
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,28	2,51	3,59	-31,64
(+ Rendimientos de gestión	1,72	3,08	4,60	-24,32
+ Intereses	0,24	0,31	0,55	4,84
+ Dividendos	0,22	0,29	0,50	0,63
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,15	0,14	0,29	50,97
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,07	-0,02	0,07	-664,12
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,37	1,12	0,52	-145,27
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,40	1,35	2,76	40,98
± Otros resultados	0,01	-0,11	-0,09	-108,61
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,49	-0,57	-1,07	19,33
- Comisión de gestión	-0,41	-0,46	-0,86	23,05
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	29,59
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,04	-0,06	-9,70
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	-43,40
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,03	-0,06	-2,95
(+ Ingresos	0,05	0,00	0,06	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,05	0,00	0,06	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	72.782	55.199	72.782	

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

3. Inversiones financieras

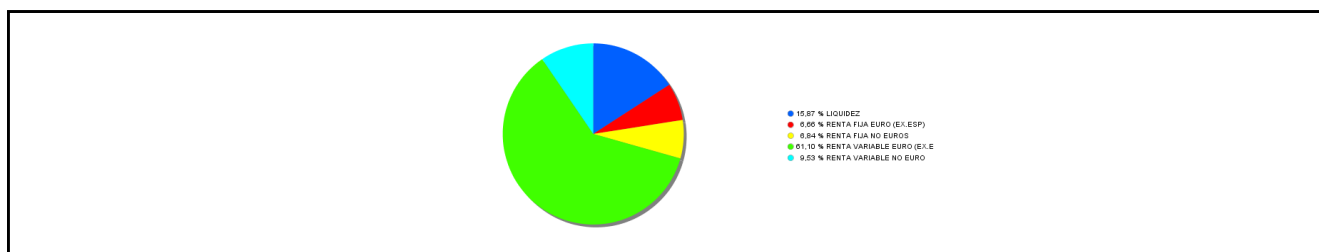
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.980	2,72	2.664	4,83
TOTAL RENTA FIJA	1.980	2,72	2.664	4,83
TOTAL IIC	2.574	3,54	1.664	3,01
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	4.554	6,26	4.328	7,84
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	7.889	10,84	7.352	13,32
TOTAL RENTA FIJA	7.889	10,84	7.352	13,32
TOTAL RV COTIZADA	580	0,80	533	0,97
TOTAL RENTA VARIABLE	580	0,80	533	0,97
TOTAL IIC	49.004	67,33	37.898	68,66
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	57.473	78,97	45.783	82,94
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	62.027	85,22	50.110	90,78

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

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
DJ EURO STOXX	Compra Opcion DJ EURO STOXX 10	1.622	Inversión
ISHARES MSCI SOUTH KOREA IND	Compra Opcion ISHARES MSCI SOUTH KOREA IND 100	167	Inversión
NASDAQ POWERSHARES	Compra Opcion NASDAQ POWERSHARES 100	706	Inversión
Total subyacente renta variable		2495	
TOTAL DERECHOS		2495	
DJ EURO STOXX	Emisión Opcion DJ EURO STOXX 10	1.410	Inversión
IBEX 35	Venta Futuro IBEX 35 10	1.014	Inversión
NASDAQ POWERSHARES	Emisión Opcion NASDAQ POWERSHARES 100	635	Inversión
Total subyacente renta variable		3059	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
EUR/USD SPOT (SUBYACENTE)	Compra Futuro EUR/USD SPOT (SUBYACENTE) 1 25000	7.124	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		7124	
BUNDESREPUB DEUTSCHLAND 0,25% 15/02/2027	Venta Futuro BUNDESR EPUB DEUTSCHLAND 0,25% 15/02/2	2.118	Inversión
Total otros subyacentes		2118	
TOTAL OBLIGACIONES		12301	

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 plicable

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

a) No existen partícipes significativos. d) Durante el periodo no se han efectuado, en miles de euros, operaciones de

compra con el depositario.

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

f) Se han realizado operaciones vinculadas con IICs gestionadas por entidades pertenecientes al grupo de accionistas de la gestora o intermediadas por entidades pertenecientes al grupo de accionistas de la gestora por importe de 1.102 miles de euros, sobre un patrimonio medio de 64.195 miles de euros, que representa un 1,72%.

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, SGIC, 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 segundo semestre de 2017 se ha caracterizado por subidas generalizadas en los mercados de renta variable. Ha continuado la tendencia de principios de año con un mejor comportamiento de Estados Unidos versus Europa. En cuanto a temas geopolíticos, ha existido relativa calma. Aun así, caben destacar este semestre, las tensiones de Corea, la incertidumbre en Cataluña y la aprobación de la reforma fiscal de Trump en Estados Unidos; Además de la actuación de los bancos centrales, especialmente la de la Fed y su anuncio de reducción del balance.

En cuanto a nuestra visión macro, seguimos viendo un crecimiento sólido (aunque suave) y concertado de la economía en todo el mundo. El entorno macro sigue siendo excepcionalmente bueno para los mercados financieros al haber crecimiento sincronizado (poco espectacular pero estable) y una inflación lo suficientemente suave como para que los bancos centrales no tengan que ser muy agresivos. La actividad manufacturera y de servicios está creciendo en casi todos los países que seguimos. No esperamos que el ritmo se acelere más, pero las cifras son objetivamente muy buenas. Lo contrario podría ocurrir en Europa. La inflación por su parte, sigue siendo bastante moderada; poco a poco va acelerando, pero por debajo de las expectativas de los bancos centrales.

Los beneficios empresariales están creciendo en todo el mundo. La tendencia habitual de revisión a la baja de las expectativas de beneficios a lo largo del ejercicio no se ha producido en 2017. En todo el mundo los beneficios empresariales han crecido. Esto permite que la subida de las bolsas de 2017 se haya absorbido, en parte, sin un encarecimiento de unos múltiplos, que en algunos casos ya eran exigentes.

La inflación es el nudo gordiano que ata la actual situación macro y micro con las valoraciones. Si la inflación repunta poco a poco tal y como esperamos y se mantiene cerca del objetivo del 2% de los bancos centrales (ligeramente por encima en EE. UU. y por debajo en la zona euro), los tipos de interés se irán elevando poco a poco. Los bancos centrales serán muy cautos por miedo a estropear el entorno económico. Pero si nos equivocamos y la inflación sube con fuerza, no sólo subirían los tipos de interés provocando una corrección de la deuda gubernamental, sino que la valoración del crédito dejaría inmediatamente de ofrecer atractivo y el exceso de rentabilidad de la bolsa respecto a los bonos se esfumaría rápidamente, retirando un importante soporte de valoración a las bolsas.

La rentabilidad en las bolsas europeas en el segundo semestre ha sido positiva con un Euro Stoxx 50 con dividendos cerrando con una subida de 2.28% con una tendencia positiva hasta finales de año que cambió y sufrió ligeras caídas. El comportamiento de la periferia ha sido dispar con un Ibex con dividendos negativo un -2.35% causado principalmente por las tensiones políticas en Cataluña y un FTSE MIB italiano con dividendos con una fuerte subida de 6.75%. El MSCI Europe ha cerrado el trimestre con una rentabilidad 3.34%. Por otro lado, Estados Unidos ha obtenido rentabilidad positiva de 11.09% llegando a máximos. En cuanto a emergentes, el MSCI Emerging Markets obtuvo una rentabilidad de 15.92%; Japón ha cerrado el trimestre con un 7.70% (TOPIX con dividendos).

Respecto a renta fija gubernamental, el bund comenzó en niveles de TIR de 0.46% acabando el año en niveles similares de 0.43%. El bono alemán se ha caracterizado por un principio de semestre de caída de tipos alcanzando el 0.29%; y una segunda parte de subida de tipos hasta los niveles de cierre. En Estados Unidos el bono americano a 10 años, comenzó en niveles de 2.30% cerrando en niveles similares con un 2.40%; llegando a tocar niveles de 2.03%. En bono español a 10 años comenzó en niveles 1.53% y concluyó en niveles de 1.56% tocando niveles de 1.78%.

Por otro lado, el crédito ha tenido un buen comportamiento en general con subidas del índice Investment Grade de 1.25% y el índice High yield euro de 2.54%. Tras un buen comienzo de año de la deuda emergentes en moneda local, este segundo semestre cierra con una rentabilidad de 4.40%.

El dólar se deprecia respecto al euro abriendo el semestre en niveles de 1.14 y cerrando el año en niveles de 1.20.

Cabe destacar, el comportamiento del petróleo con subidas de 31.23% en el trimestre, recuperando prácticamente la caída que sufrió en el primer semestre. Destaca la fuerte subida desde agosto.

Por todo esto nuestro posicionamiento este comienzo de año es cauto, estando ligeramente sobreponderados en renta variable. En cuanto a posicionamiento geográfico, preferimos Europa y Japón vs Estados Unidos; redujimos algo de exposición de emergentes a lo largo del periodo. En cuanto a la renta fija, estamos negativo en el activo en general. Negativos en duración, crédito tanto investment grade como High yield. Estamos positivos en deuda emergente en moneda local.

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, venta de futuros sobre el IBEX 35 y EUREX 10Y, puts sobre DTB DOW JONES, NASDAQ y ISHARES SOUTH KOREA , 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 31.86%, el número de accionistas ha aumentado un 47.44% y la rentabilidad de la IIC ha sido de un 1.76%.

La cartera de la IIC muestra un VAR a dos semanas con un 95% de confianza del 1.65%.

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: 0.22%

Comisión de Depositaria:

Clase A: 0.04%

Clase B: 0.04%

Clase C: 0.04%

Gastos indirectos:

Clase A: 0.13%

Clase B: 0.13%

Clase C: 0.13%

Otros Gastos:

Clase A: 0.02%

Clase B: 0.03%

Clase C: 0.01%

Total Ratio Gastos:

Clase A: 0.69%

Clase B: 0.50%

Clase C: 0.40%

Rentabilidad de la IIC:

Clase A: 1.14%

Clase B: 1.34%

Clase C: 1.43%

Rentabilidad bruta del período:

Clase A: 1.83%

Clase B: 1.84%

Clase C: 1.83%

Alantra Wealth Management Gestión, SGIIC, S.A. (la ¿Gestora¿) dispone de una política de remuneración adecuada a una gestión eficaz del riesgo que no ofrece a sus empleados incentivos incompatibles con los perfiles de riesgo de los fondos y carteras que gestiona. La remuneración devengada por el personal de la Gestora durante el ejercicio 2017 es la siguiente:

1. Remuneración total abonada por la Gestora a su personal:

a) Remuneración fija: 404.550 euros.

b) Remuneración variable: 144.428 euros

2. Número de beneficiarios:

a) Número total de empleados de la Gestora: 15

b) Número total de empleados de la Gestora que han recibido retribución variable: 11

3. Remuneración ligada a la comisión de gestión variable de la IIC: No existe remuneración variable ligada a la comisión variable de la IIC.

4. Remuneración de los altos cargos de la Gestora:

a) Número de altos cargos: 1 (remuneración fija: 115.000 euros; remuneración variable: 75.000 euros).

b) Número de empleados cuya actuación tenga una incidencia material en el perfil de riesgo de la IIC: 1 (remuneración fija: 85.000 euros; remuneración variable: 20.000 euros).

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	312	0,43	0	0,00
ES0224244089 - Bonos FUNDACION MAPFRE[4,375]2047-03-31	EUR	0	0,00	1.068	1,94
XS1592168451 - Bonos BANKINTER SA[2,500]2027-04-06	EUR	0	0,00	505	0,91
XS1626771791 - Bonos BANCO DE CREDITO SOC[7,750]2027-06-07	EUR	491	0,67	456	0,83
ES0840609004 - Bonos CAIXABANK SA[6,750]2049-12-13	EUR	668	0,92	635	1,15
XS1645495349 - Bonos CAIXABANK SA[2,750]2028-07-14	EUR	509	0,70	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.980	2,72	2.664	4,83
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.980	2,72	2.664	4,83
TOTAL RENTA FIJA		1.980	2,72	2.664	4,83
ES0114429006 - Participaciones BELGRAVIA BALBOA FI[0,000	EUR	2.574	3,54	1.664	3,01
TOTAL IIC		2.574	3,54	1.664	3,01
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		4.554	6,26	4.328	7,84
XS1085735899 - Bonos PORTUG 5 1/8 10/15/2[2,562]2024-10-15	USD	0	0,00	513	0,93
PTOTEUOE0019 - Obligaciones ESTADO PORTUGUES[4,125]2027-04-14	EUR	0	0,00	1.704	3,09
XS0971721450 - Bonos RUSSIAN FEDERATION[2,437]2023-09-16	USD	543	0,75	565	1,02
US91087BAA89 - Bonos UNITED MEXICAN STATE[1,800]2025-01-30	USD	0	0,00	1.686	3,05
MX0MGO0000N7 - Bonos MEX BONOS DESARR FIX[3,250]2021-06-10	MXN	697	0,96	0	0,00
XS1097534751 - Bonos EUROPEAN INVESTMENT[0,000]2021-08-27	BRL	747	1,03	0	0,00
AU000XCLWAQ1 - Bonos AUSTRALIAN GOVERNMENT[1,375]2027-11-21	AUD	1.215	1,67	0	0,00
IT0005274805 - Bonos REPUBLIC OF ITALY[1,025]2027-08-01	EUR	1.249	1,72	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		4.451	6,12	4.469	8,10
XS0971213201 - Obligaciones SPIM 6 5/8 09/13/23[6,625]2023-09	EUR	0	0,00	373	0,68
US38141GRD87 - Obligaciones GOLDMAN SACHS[1,812]2023-01-22	USD	518	0,71	543	0,98
US037833BY53 - Bonos APPLE INC[1,625]2026-02-23	USD	502	0,69	526	0,95
USY0889VAA80 - Obligaciones BHARTI AIRTEL INTERN[2,187]2025-06	USD	424	0,58	438	0,79
XS1645651909 - Bonos BANKIA SA[1,500]2039-07-18	EUR	630	0,87	0	0,00
US88167AAD37 - Obligaciones TEVA PHARMACEUTICAL[1,400]2023-07-	USD	362	0,50	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.436	3,35	1.881	3,41
XS1597143905 - Obligaciones ACCIONA SA[0,800]2018-05-10	EUR	1.002	1,38	1.002	1,82
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.002	1,38	1.002	1,82
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		7.889	10,84	7.352	13,32
TOTAL RENTA FIJA		7.889	10,84	7.352	13,32
DE000A0HN5C6 - Acciones DEUTSCHE WOHNEN AG-BR	EUR	580	0,80	533	0,97
TOTAL RV COTIZADA		580	0,80	533	0,97
TOTAL RENTA VARIABLE		580	0,80	533	0,97
LU0272941112 - CAAM VOLATILITY EURO EQ I CAP	EUR	0	0,00	1.625	2,94
US78462F1030 - Participaciones SPDR ETFS	USD	1.803	2,48	2.313	4,19
LU0414666189 - Participaciones BLACKROCK LUXEMBOURG SA	EUR	2.440	3,35	1.596	2,89
IE00B42Z5J44 - Participaciones ISHARES MSCI JAPAN FUND	EUR	2.344	3,22	1.102	2,00
LU0256049627 - Participaciones JULIUS BAER	EUR	1.739	2,39	864	1,57
DE0006289309 - Participaciones ISHARES	EUR	1.309	1,80	1.090	1,97
IE00BHFBD143 - Participaciones LEGG MASON INVEST. (LONDON)	EUR	1.773	2,44	1.741	3,15
IE00BLP5S791 - Participaciones OLD MUTUAL	EUR	2.618	3,60	1.410	2,55
LU0438336421 - Participaciones BLACKROCK LUXEMBOURG SA	EUR	1.584	2,18	1.049	1,90
LU0641746143 - Participaciones DNCA INVEST - MIURI - I	EUR	2.467	3,39	1.778	3,22
LU1333146287 - Participaciones MIMOSA CAPITAL-AZVALOR INT-I	EUR	1.035	1,42	0	0,00
IE00B6TYL671 - Participaciones KAMES CAPITAL ABSOLUTE RETURN	EUR	1.544	2,12	2.207	4,00
GB00B3D8P213 - Participaciones THREANEEDLE FOCUS INV CR OP	EUR	1.582	2,17	1.052	1,90
LU1390062831 - Participaciones LYXOR US\$ 10Y INFLATION EXPECT	USD	1.237	1,70	573	1,04
LU1390062245 - Participaciones LYXOR EUR 2-10Y INFLATION EXPE	EUR	1.252	1,72	583	1,06
LU0571101715 - Participaciones G FUND - ALPHA FIXED INCOME IC	EUR	2.165	2,97	1.530	2,77
FR0010016477 - Participaciones CANDRIAM INDEX ARBITRAGE ARB-C	EUR	2.231	3,07	2.214	4,01
FR0010471136 - Participaciones EDMOND ROTHSCCHILD START-I	EUR	2.502	3,44	1.763	3,19
LU1330191971 - Participaciones MAGALLANES VALUE INVESTORS	EUR	1.298	1,78	1.540	2,79
IE00B3RBWM25 - Participaciones VANGUARD FTSE ALL-WORLD UCITS	USD	0	0,00	1.544	2,80
IE00B435CG94 - Participaciones SOURCE ENERGY S&P US SECTOR UC	USD	1.364	1,87	784	1,42
LU0992631217 - Participaciones CARMIGNAC PORTFOLIO CAPITAL FA	EUR	1.263	1,74	837	1,52
IE00B8BS6228 - Participaciones LYXOR DIMENSION IRL PLC STR	EUR	1.307	1,80	304	0,55
LU0933611138 - Participaciones OYSTER FUNDS - MULTI-ASSET ABS	EUR	1.260	1,73	2.332	4,22
LU0616945878 - Participaciones CANDRIAM BONDS EMERGING DEBT L	EUR	0	0,00	868	1,57
IE00B4ND3602 - Participaciones ISHARES PHYSICAL GOLD ETC[0,000	USD	978	1,34	0	0,00
LU0336297378 - Participaciones MIRAE ASSET GLOBAL DISCOVERY F	EUR	355	0,49	494	0,90
FR0010376343 - Participaciones SYCOMORE-SYNERGY-SML CI-A	EUR	669	0,92	960	1,74
LU0476289466 - Participaciones DB X-TRACKERS MSCI MEXICO INDE	EUR	284	0,39	580	1,05
BE6213831116 - Participaciones DPAM INVEST B - REAL ESTATE EU	EUR	1.101	1,51	563	1,02
DE000A0F5U05 - Participaciones ISHARES STOXX EUROPE 600 BASIC	EUR	1.356	1,86	0	0,00
IE00BM67HK77 - Participaciones DB X-TRACKERS MSCI WORLD HEALT	EUR	1.315	1,81	0	0,00
IE00BJ38QD84 - Participaciones SPDR RUSSELL 2000 U.S. SMALL C	USD	933	1,28	0	0,00
IE00BP3QZB59 - Participaciones ISHARES EDGE MSCI WORLD VALUE	USD	724	1,00	0	0,00
IE00B45R5B91 - Participaciones MAN FUNDS PLC - MAN GLG JAPAN	EUR	728	1,00	0	0,00
IE0005042456 - Participaciones ISHARES IFTSE 100 FUND	GBP	0	0,00	801	1,45

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DE0005933956 - Participaciones BLACKROCK AM	EUR	1.876	2,58	1.235	2,24
LU0289472085 - Participaciones JP MORGAN INVESTMENT MANAGEMEN	EUR	568	0,78	569	1,03
TOTAL IIC		49.004	67,33	37.898	68,66
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		57.473	78,97	45.783	82,94
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		62.027	85,22	50.110	90,78

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.