



Gestora	BNP P. GESTION DE INVERSIONES, S.	Depositario	BNP P. SECURITIES SERVICES
Grupo Gestora	BNP PARIBAS	Grupo Depositario	BNP PARIBAS
Auditor	DELOITTE, S.L.	Rating depositario	Aa3 (MOODY'S)

Fondo por compartimentos NO

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en wealthmanagement.bnpparibas/es/es.html.

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

Dirección

HERMANOS BECQUER, 3 - MADRID 28006

Correo electrónico madrid.bnppam@bnpparibas.com

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 24/11/2006

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de Fondo: Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Vocación Inversora: Renta Fija Euro

Perfil de riesgo: 2, en una escala del 1 al 7

Descripción general

El Fondo invierte su patrimonio, directa o indirectamente a través de IIC, en renta fija, pública o privada, depósitos, instrumentos del mercado monetario no negociados en mercados organizados que sean líquidos y liquidez. La inversión se dirige principalmente a emisores de países del área Euro y/o de estados de la OCDE. La calidad crediticia mínima de la renta fija en el momento de la compra es media (mínimo BBB-), salvo para la emitida o avalada por el Estado Español, para la que no se exige mínimo. No obstante, puede invertir en activos de baja calificación crediticia (High Yield) (BB+ o inferior) hasta un 15%. La duración máxima de la cartera de renta fija es de 5 años (duración media 3 años). La exposición a riesgo divisa no euro es como máximo del 10%. El Fondo carece de exposición a renta variable.

Operativa en instrumentos derivados

El Fondo ha operado con instrumentos financieros derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de inversión.

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

2.1. 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
	Período Actual	Período Anterior	Período Actual	Período Anterior		Período Actual	Período Anterior		
BNP RENTA FIJA FI S/A	22.942,90	24.916,64	432	477	EUR	0,00	0,00	1,000000 Part.	NO
BNP RENTA FIJA FI S/L	0,00	0,00	0	0	EUR	0,00	0,00		NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	A final del período	Diciembre 2017	Diciembre 2016	Diciembre 2015
BNP RENTA FIJA FI S/A	EUR	20.248	22.299	26.963	32.422
BNP RENTA FIJA FI S/L	EUR	0	0	0	0

Valor liquidativo de la participación

CLASE	Divisa	A final del período	Diciembre 2017	Diciembre 2016	Diciembre 2015
BNP RENTA FIJA FI S/A	EUR	882,5331	894,9483	896,6326	894,0493
BNP RENTA FIJA FI S/L	EUR	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Comisión de gestión						Base de cálculo	Sistema de imputación
	% efectivamente cobrado							
	Período			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
BNP RENTA FIJA FI S/A	0,27	0,00	0,27	0,27	0,00	0,27	mixta	al fondo
BNP RENTA FIJA FI S/L	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	mixta	al fondo

CLASE	Comisión de depositario				Base de cálculo		
	% efectivamente cobrado						
	Período		Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total	
BNP RENTA FIJA FI S/A	0,03		0,03	0,03		0,03	patrimonio
BNP RENTA FIJA FI S/L	0,00		0,00	0,00		0,00	patrimonio

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Índice de rotación de la cartera (%)	0,84	0,00	0,84	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,04	0,00	-0,04	-0,05

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, este dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles.

2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual BNP RENTA FIJA FI S/A Divisa de denominación: EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	1er Trimestre 2018	4º Trimestre 2017	3er Trimestre 2017	2017	2016	2015	2013
Rentabilidad	-1,39	-1,33	-0,06	0,06	0,02	-0,19			

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,64	29/05/2018	-0,64	29/05/2018		
Rentabilidad máxima (%)	0,47	04/06/2018	0,47	04/06/2018		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del período solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora. Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos. La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria. Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	1er Trimestre 2018	4º Trimestre 2017	3er Trimestre 2017	2017	2016	2015	2013
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,08	2,68	1,18	1,18	1,17	1,07			
Ibex-35	13,97	13,46	14,55	14,62	11,95	12,99			
Letra Tesoro 1 año	0,27	0,34	0,18	0,17	1,09	0,60			

	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	1er Trimestre 2018	4º Trimestre 2017	3er Trimestre 2017	2017	2016	2015	2013
Volatilidad(ii) de:									
100% LE35TREU	1,48	1,88	0,94	0,98	1,02	1,08			
VaR histórico(iii)	1,12	1,12	0,64	0,56	0,55	0,56			

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un período, 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: 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 período de referencia.

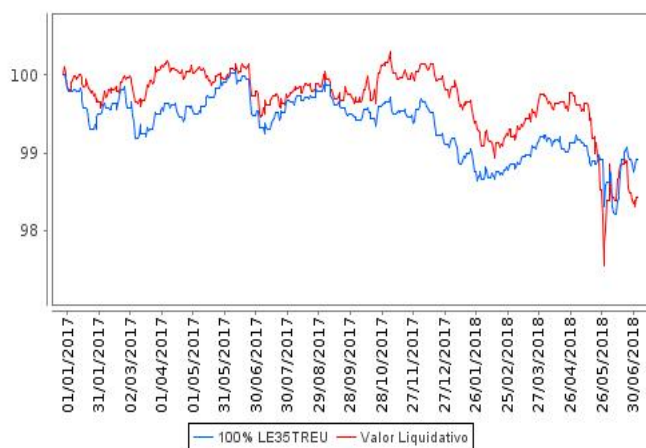
Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	1er Trimestre 2018	4º Trimestre 2017	3er Trimestre 2017	2017	2016	2015	2013
0,40	0,35	0,05	0,05	0,05	0,15	0,04	0,02	0,01

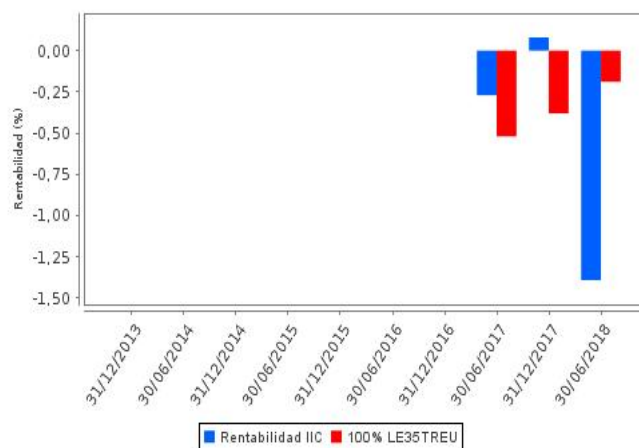
Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de estas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de 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



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 23 de Septiembre de 2016.

A) Individual BNP RENTA FIJA FI S/L Divisa de denominación: EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	1er Trimestre 2018	4º Trimestre 2017	3er Trimestre 2017	2017	2016	2015	2013
Rentabilidad									

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)						
Rentabilidad máxima (%)						

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del período solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora. Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos. La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria. Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	1er Trimestre 2018	4º Trimestre 2017	3er Trimestre 2017	2017	2016	2015	2013
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo									
VaR histórico(iii)									

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un período, 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: 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 período de referencia.

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	1er Trimestre 2018	4º Trimestre 2017	3er Trimestre 2017	2017	2016	2015	2013

Incluye los gastos directos soportados en el período 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 período. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de estas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de 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.

La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 23 de Septiembre de 2016.

B) Comparativa

Durante el período de referencia, la rentabilidad media en el período 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 a corto plazo	0	0	0,00
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	36.494	611	-1,27
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	97.067	815	-0,87
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	292.850	1.342	-0,60
Renta Variable Euro	66.076	687	-1,18
Renta Variable Internacional	37.573	526	-0,25
IIC de gestión Pasiva(1)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	7.214	122	-1,72
Total fondos	537.275	4.103	-0,76

* 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 período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	19.427	95,95	18.165	81,46
* Cartera interior	8.900	43,95	8.785	39,39
* Cartera exterior	10.484	51,78	9.357	41,96
* Intereses de la cartera de inversión	43	0,21	23	0,10
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	731	3,61	4.107	18,42
(+/-) RESTO	90	0,44	28	0,13
TOTAL PATRIMONIO	20.248	100,00	22.300	100,00

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

2.4. Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	22.299	23.871	22.299	
+/- Suscripciones/reembolsos (neto)	-8,23	-6,79	-8,23	10,19
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	-1,39	0,08	-1,39	-1.641,27
(+) Rendimientos de gestión	-1,06	0,40	-1,06	-338,60
+ Intereses	0,47	2,14	0,47	-80,02
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,49	-2,00	-0,49	-77,80
+/- 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
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,42	0,30	-0,42	-227,50
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	-0,60	-0,06	-0,60	860,84
+/- Otros resultados	-0,02	0,02	-0,02	-164,52
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,33	-0,32	-0,33	-5,94
- Comisión de gestión	-0,26	-0,25	-0,26	-4,68
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	-10,54
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,04	-0,04	-15,76
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	0,00	-0,01	40,35
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-50,86
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	-50,99
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	20.248	22.299	20.248	

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 período

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000126A4 - Bonos ESTADO ESPAÑOL 1,800 2024-11-30	EUR	2.407	11,89	1.181	5,30
ES00000126B2 - Bonos ESTADO ESPAÑOL 2,750 2024-10-31	EUR	1.245	6,15	0	0,00
ES00000127Z9 - Bonos ESTADO ESPAÑOL 1,950 2026-04-30	EUR	645	3,19	530	2,38
ES00000128B8 - Bonos ESTADO ESPAÑOL 0,750 2021-07-30	EUR	1.032	5,09	1.027	4,61
ES00000121O6 - Bonos ESTADO ESPAÑOL 4,300 2019-10-31	EUR	1.084	5,35	1.636	7,34
ES0001352535 - Bonos XUNTA DE GALICIA 2,950 2021-04-10	EUR	323	1,60	327	1,47
ES0000101586 - Bonos COMUNIDAD DE MADRID 2,875 2019-04-06	EUR	0	0,00	104	0,47
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		6.736	33,27	4.805	21,57
ES00000124B7 - Bonos ESTADO ESPAÑOL 3,750 2018-10-31	EUR	2.062	10,18	2.079	9,32
ES0000101586 - Bonos COMUNIDAD DE MADRID 2,875 2019-04-06	EUR	102	0,51	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		2.164	10,69	2.079	9,32
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		8.900	43,96	6.884	30,89
ES0000011868 - REPO BNP PARIBA 0,700 2018-01-02	EUR	0	0,00	1.900	8,52
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	1.900	8,52
TOTAL RENTA FIJA		8.900	43,96	8.784	39,41
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		8.900	43,96	8.784	39,41
IT0005004426 - Bonos REPUBLIC OF ITALY 1,175 2024-09-15	EUR	506	2,50	0	0,00
US912828X398 - Bonos TREASURY BILLS 0,062 2022-04-15	USD	0	0,00	420	1,88
US912828X73 - Obligaciones TREASURY BILLS 0,687 2019-09-30	USD	0	0,00	413	1,85
US912828V491 - Bonos TREASURY BILLS 0,187 2027-01-15	USD	0	0,00	422	1,89
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		506	2,50	1.255	5,62
XS0459410782 - Bonos GOLDMAN SACHS 5,125 2019-10-23	EUR	115	0,57	116	0,52
XS0733696495 - Bonos REPSOL INTL FINANCE 4,875 2019-02-19	EUR	0	0,00	111	0,50
XS1061043797 - Obligaciones WELLS FARGO & COMPAN 0,164 2019-	EUR	0	0,00	202	0,90
XS0525912449 - Bonos BARCLAYS BANK 6,000 2021-01-14	EUR	0	0,00	362	1,62
DE000DB7XHM0 - Bonos DEUTSCHE BANK 0,188 2019-04-15	EUR	0	0,00	302	1,35
XS0933604943 - Bonos REPSOL INTL FINANCE 2,625 2020-05-28	EUR	432	2,13	434	1,95
XS1681855539 - Bonos HSBC 0,042 2023-10-05	EUR	398	1,96	0	0,00
XS0758419658 - Bonos HEINEKEN 2,500 2019-03-19	EUR	0	0,00	421	1,89
XS0497187640 - Bonos LLOYDS BANK 6,500 2020-03-24	EUR	335	1,66	352	1,58
XS0557252417 - Obligaciones RABOBANK 3,750 2020-11-09	EUR	437	2,16	442	1,98
XS1616341829 - Bonos SOCIETE GENERALE 0,117 2024-05-22	EUR	397	1,96	0	0,00
XS1558022866 - Bonos WELLS FARGO & COMPAN 0,043 2022-01-31	EUR	400	1,98	0	0,00
BE6301509012 - Bonos ANHEUSER BUSCH 0,000 2024-04-15	EUR	397	1,96	0	0,00
XS1527758145 - Bonos IBERDROLA 1,000 2024-03-07	EUR	405	2,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		3.316	16,38	2.742	12,29
XS0479541699 - Bonos GAS NATURAL 4,125 2018-01-26	EUR	0	0,00	200	0,90
IT0004794142 - Bonos ENEL 4,875 2018-02-20	EUR	0	0,00	321	1,44
XS0872702112 - Bonos BBVA SENIOR FINANCE 3,750 2018-01-17	EUR	0	0,00	411	1,84
XS0733696495 - Bonos REPSOL INTL FINANCE 4,875 2019-02-19	EUR	110	0,54	0	0,00
XS1061043797 - Obligaciones WELLS FARGO & COMPAN 0,164 2019-	EUR	401	1,98	0	0,00
DE000DB7XHM0 - Bonos DEUTSCHE BANK 0,188 2019-04-15	EUR	299	1,48	0	0,00
XS0366102555 - Bonos MORGAN STANLEY & CO 6,500 2018-12-28	EUR	318	1,57	320	1,44
XS0758419658 - Bonos HEINEKEN 2,500 2019-03-19	EUR	418	2,06	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.546	7,63	1.252	5,62
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		5.368	26,51	5.249	23,53
TOTAL RENTA FIJA		5.368	26,51	5.249	23,53
IE00B62L8426 - Participaciones PIMCO LOW AVG DURATION INS	EUR	422	2,08	751	3,37
LU0658025977 - Participaciones AXA IM FIXED INCOME	EUR	358	1,77	1.203	5,39
LU0332401396 - Participaciones JPMORGAN EM MKTS LOCAL CCY	EUR	723	3,57	345	1,55
LU0325598752 - Participaciones PARVEST ENHANCED CASH 6M I	EUR	0	0,00	1.066	4,78
LU0190305473 - Participaciones PARVEST BOND EURO INFLATION	EUR	845	4,17	0	0,00
LU1534073041 - Participaciones DEUTSCHE FLOATING RATE	EUR	1.066	5,27	0	0,00
LU0992624949 - Participaciones CARMIGNAC SECURITE F EUR	EUR	828	4,09	0	0,00
LU0102013652 - Participaciones PARVEST	USD	0	0,00	276	1,24
IE00B80G9288 - Participaciones PIMCO GLOBAL AD	EUR	876	4,32	467	2,10
TOTAL IIC		5.118	25,27	4.108	18,43
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		10.486	51,78	9.357	41,96

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		19.386	95,74	18.141	81,37

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

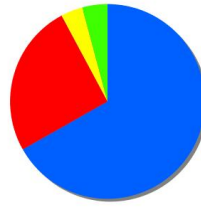
3.2. Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total

Países



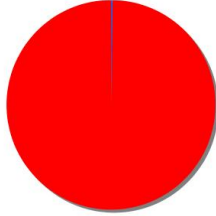
■ ESPAÑA	46,5 %
■ IRLANDA	6,4 %
■ LUXEMBURGO	17,2 %
■ OTROS	23,1 %
■ PAISES BAJOS	6,8 %
<hr/>	
Total	100,0 %

Tipo de Valor



■ BONOS	66,8 %
■ FONDOS DE INVERSION	25,4 %
■ LIQUIDEZ	3,6 %
■ OBLIGACIONES	4,2 %
<hr/>	
Total	100,0 %

Divisas



■ DOLAR AMERICANO	0,2 %
■ EURO	99,8 %
<hr/>	
Total	100,0 %

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

	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
BUNDES Obligation 0 15/08/2026	Venta Futuro BUNDES Obligation 0	3.500	Inversión
Total otros subyacentes		3.500	
TOTAL OBLIGACIONES		3.500	

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

h.) Con fecha 11 de mayo de 2018 la CNMV ha resuelto: Verificar y registrar a solicitud de BNP PARIBAS GESTION DE INVERSIONES, SGIIC, S.A., como entidad Gestora, y de BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES, SUCURSAL EN ESPAÑA, como entidad Depositaria, la actualización del folleto y del documento con los datos fundamentales para el inversor de BNP PARIBAS RENTA FIJA, FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 3694), al objeto de elevar la comisión de gestión, denominar clase A a las participaciones de la IIC ya registradas e inscribir en el registro de la IIC las siguientes clases de participaciones: L.

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 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

f.) El importe de las adquisiciones de valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo es 405.687,12 euros, suponiendo un 1,90% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia.

g.) El importe de los ingresos percibidos por entidades del grupo de la Gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC asciende a 5.036,12 euros, lo que supone un 0,02% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia, de este importe, 1.163,21 euros (0,01)% corresponden a comisiones de liquidación, 3.872,91 euros (0,02)% a comisión de depositaría.

h.) Existen Operaciones vinculadas repetitivas y sometidas a un procedimiento de autorización simplificado (como por ejemplo compraventas de Divisas, Simultáneas de Deuda Pública, o compraventas de IIC gestionadas por el grupo de la Gestora o del Depositario).

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

En la primera mitad del año, la volatilidad volvió a los mercados tras un periodo de volatilidad inusualmente largo. Hemos asistido también a unos meses en los que se ha ido fraguando el inicio de una guerra comercial entre los Estados Unidos y China. La introducción de nuevos aranceles en 34.000 millones de dólares de importaciones chinas en junio ha iniciado una escalada en las tensiones comerciales. La actividad económica mostró cierta aceleración en los primeros meses del año aunque esa fue reduciéndose hasta julio.

En Estados Unidos, la economía mantuvo el ritmo de creación de nuevos empleos mensuales por encima de 150.000 nuevos puestos, lo que ha contribuido a mantener la tasa de paro en torno al 4%. En el primer semestre hemos visto como la FED, de la mano de una economía americana que continúa creciendo de forma sólida, ha subido los tipos de interés del 1,25% hasta el 2,00%. Por otro lado, los índices de actividad PMI de la economía americana han mostrado un dinamismo sostenido durante estos primeros seis meses, con el PMI manufacturero manteniéndose por encima del 55 mientras que el PMI de Servicios ha mostrado una aceleración de la actividad desde niveles de 53 hasta por encima de 56.

En la Eurozona, el Banco Central Europeo no ha realizado ningún cambio en su política monetaria, aunque sí anunció una finalización progresiva de su programa de compra de bonos para finales de este año. La inflación se ha mantenido estable en torno al 1,4% con cierto repunte al final del periodo, en parte debido a la fuerte subida del petróleo. Los PMI de actividad manufacturera mostraron cierta desaceleración en el sector desde niveles máximos de 60 vistos en enero, hasta niveles de 55 en junio. Por otro lado, el sector servicios ha mantenido niveles medios de expansión en torno a 54,5 puntos con cierta desaceleración a niveles de 53 en el último mes del periodo.

En Japón, la producción industrial mantuvo un ritmo de crecimiento de alrededor del 3%, junto a unas exportaciones estabilizando su expansión en niveles del 5% tras un año 2017 de alto crecimiento. El crecimiento del PIB de Japón del último trimestre del año pasado fue revisado 1% a la baja, mientras que el primer trimestre del 2018 se contrajo cerca de 0,6%.

En China, el ritmo de crecimiento del PIB se mantuvo estable en 6,8% en el último trimestre del 2017 y el primero del 2018. El crecimiento del consumo se moderó desde crecimientos anuales del 10,1% hasta el 8,5%, marcando su nivel de crecimiento más bajo en más de 10 años. La inflación continúa estable en niveles alrededor del 2%, aunque todavía es pronto para saber cómo podría afectar una guerra comercial con EEUU debido al alto contenido agrícola de las exportaciones americanas a China. En India, la producción industrial mantuvo un crecimiento por encima del 4%, desacelerándose desde tasas de cerca del 9% a lo largo del periodo. En cuanto al comercio, la evolución de las exportaciones y las importaciones han continuado expandiéndose a ritmos por

encima del 5%.

Los mercados de renta variable han sufrido caídas en la primera mitad del año a excepción del S&P500. El índice europeo Stoxx600 corrigió un -2,37%, el S&P500 subió un +1,67%, mientras que el Topix 100 perdió más de un -4,5%. Por último, los mercados emergentes sufrieron fuertes caídas, en parte debido a la evolución de las divisas emergentes, cerrando el semestre con caídas del -7,67%.

Las materias primas tuvieron un comportamiento mixto: las materias industriales como el mineral de hierro, el cobre o el aluminio sufrieron fuertes caídas por encima del -4% mientras que petróleo Brent se revalorizó cerca de un +19%. El oro se ha desvalorizado cerca de un -4%.

En cuanto a divisas, el dólar se apreció un 2,7% mientras que el yen se apreció un 4,56% frente al euro.

El primer semestre de 2018 se ha caracterizado por un significativo aumento de la volatilidad media respecto a 2017, situando a los mercados financieros en entorno complejo de gestionar afectados tanto por temas macroeconómicos (con una batería de datos por debajo de lo esperado tanto en Europa como en Emergentes) como por temas geopolíticos (como por ejemplo las negociaciones de comercio exterior sobre aranceles o la estabilidad de las coaliciones de gobierno en Italia o Alemania). La renta fija ha estado afectada por la volatilidad igualmente, derivada del fuerte incremento de los tipos de interés en Estados Unidos (cerrando el semestre por el ejemplo el bono 2 años en 2,52%) lo cual afectó -entre otros motivos- a la evolución del USD contra el resto de divisas (en concreto contra el euro se revalorizó de 1,20x a 1,16), y todo ello junto con una mayor debilidad macro en Europa, generó movimientos significativos en las curvas de tipos (el Bund terminaba el semestre en niveles de 0,30% vs 2,84% Tbond) pero especialmente afectó a países emergentes con mayor peso en financiación en divisa USD mostrando la renta fija emergente un comportamiento muy negativo durante el primer semestre. Europa además se vio particularmente afectada con el cambio de gobierno en Italia que generó en mayo un fuerte repunte de las primas en los bonos periféricos (la prima italiana comenzó el año entorno a 150pbs y cerró el semestre entorno 250pbs) y volatilidad en la prima del Tesoro español (se movió durante el periodo entre 70 y 135 pbs). BNPP Renta Fija, durante el semestre mostró un comportamiento negativo afectado, entre otros motivos, por la ampliación de diferenciales (especialmente en los bonos periféricos) y el retraso en las expectativas de subidas de tipos en Europa y el mal comportamiento de la renta fija emergente.

El fondo ha tenido una rentabilidad acumulada de -1,39% (datos de la clase A del fondo), inferior a su índice de referencia que ha sido de -0,14%. Al final del periodo el patrimonio ha sido de 20.248 miles de euros con una variación de -9,20% y el número de partícipes era de 432, con una variación de -45 partícipes con respecto al periodo anterior. En general ha tenido un comportamiento en línea con el resto de IIC's gestionadas por la gestora con perfil de riesgo similar.

El impacto total de los gastos soportados por el fondo al final del periodo ha sido de 0,40% (datos de la clase A del fondo). 0,34%, corresponden a la inversión en IIC subyacentes y 0,05% corresponden a los gastos de la propia IIC.

Durante el trimestre, se ha gestionado activamente las posiciones en deuda de gobierno, con entradas y salidas en bonos americanos, españoles e italianos. Asimismo, se ha vendido el fondo Parvest US Short duration para comprar el fondo Axa US corp Intermediate Bond, para alargar ligeramente la posición en la curva tras el repunte de tipos en Estados Unidos. Ante las expectativas de subidas de tipos se ha aumentando la exposición a bonos flotantes con la compra del Societe Generale 2024, el HSBC 2023 o el Wells Fargo 2022 y a bonos ligados a inflación con la compra del Parvest Bond Euro Inflation Link.

A cierre del periodo la inversión en IIC supera el 10%, siendo del 25,28% del patrimonio. Las principales posiciones por entidad gestora son: Pimco 6,41%, Deutsche 5,27%, BNP Paribas IP 4,17%, Carmignac 4,09% y JP Morgan 3,57%.

El fondo ha operado con derivados con la finalidad de inversión, en concreto mantiene posiciones al final del periodo a través de futuros de renta fija sobre el Euro Bund.

El apalancamiento medio del fondo durante el periodo es del 35,48%.

El fondo ha tenido una volatilidad anualizada a cierre de periodo de 2,08% (datos de la clase A del fondo). El VAR a un mes era de 1,12%, acorde con su política de inversión y dentro de los parámetros normales de acuerdo con la evolución de los mercados financieros. La Letra del Tesoro a un año ha tenido en el trimestre una volatilidad del 0,27%.

Para la segunda mitad del año, nuestro escenario sigue siendo de repunte de la actividad económica a nivel global, lo que debería favorecer a los activos de riesgo.

De entre los riesgos que debemos vigilar durante estos meses, destaca la escalada de tensión en lo referente a la guerra comercial que ya ha provocado un incremento de la volatilidad durante el primer semestre del año. Otros factores como la evolución de las divisas, las políticas monetarias de los bancos centrales, y el ruido político (desde EEUU hasta Europa, pasando por Sudamérica y Asia) podrían influir también en el comportamiento de los mercados.

Las previsiones para la evolución de la cartera son positivas, si bien es previsible que continuemos con una elevada volatilidad en el activo de renta fija y con ello los márgenes de rentabilidad esperados sean reducidos. Los bajos niveles de rentabilidad en las curvas europeas podrían compensarse con un mejor comportamiento de los bonos flotantes y ligados a inflación y en la medida que los niveles de USD contra el resto de divisas se estabilicen mostrar un mejor comportamiento activos como la renta fija emergente.