



<b>Gestora</b>	BNP P. GESTION DE INVERSIONES, S.	<b>Depositario</b>	BNP P. SECURITIES SERVICES
<b>Grupo Gestora</b>	BNP PARIBAS	<b>Grupo Depositario</b>	BNP PARIBAS
<b>Auditor</b>	DELOITTE, S.L.	<b>Rating depositario</b>	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](http://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](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN FONDO

**Fecha de registro:** 20/06/1991

### 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 Variable Mixta Internacional

Perfil de riesgo: 4, en una escala del 1 al 7

#### Descripción general

El Fondo puede invertir hasta el 100% de su patrimonio en acciones y participaciones de otras IIC de carácter financiero. La exposición a renta variable es como máximo del 70%. El resto se invierte en renta fija pública o privada, depósitos y liquidez. La inversión está dirigida a países de la OCDE y tiene una calidad crediticia de BBB-, salvo para la renta fija emitida o avalada por el Estado Español, para la que no se exige calidad crediticia mínima. La duración máxima de la cartera es de 3 años. Además no tiene límite en cuanto a exposición en divisa y como máximo invierte un 30% en países emergentes.

#### 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

	Período actual	Período anterior
<b>Nº de participaciones</b>	2.623.932,46	2.605.114,01
<b>Nº de partícipes</b>	103	100
<b>Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)</b>		
<b>Inversión Mínima</b>	1,000000 Part.	

**¿Distribuye dividendos?** No

Fecha	Patrimonio fin de período (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período
Período del informe	33.356	12,7121
2017	33.394	12,8184
2016	31.849	12,2414
2015	32.076	11,9913

### Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

Comisión de gestión							
% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema imputación
Período		Acumulada					
s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
0,22		0,22	0,22		0,22	patrimonio	al fondo

Comisión de depositario								
% efectivamente cobrado						Base de cálculo		
Período		Acumulada						
		0,02	0,02				patrimonio	

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Índice de rotación de la cartera (%)	0,31	0,19	0,31	0,73
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, 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

#### Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	1er Trimestre 2018	4º Trimestre 2017	3er Trimestre 2017	2017	2016	2015	2013
Rentabilidad	-0,83	1,62	-2,41	0,43	0,95	4,71	2,09	5,38	

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,83	25/06/2018	-1,00	08/02/2018	-3,73	24/08/2015
Rentabilidad máxima (%)	1,01	05/04/2018	1,01	05/04/2018	2,23	27/08/2015

(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
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	5,78	4,54	6,82	3,94	4,45	3,98	10,58	11,45	
Ibex-35	13,97	13,46	14,55	14,62	11,95	12,99	26,35	21,86	
Letra Tesoro 1 año	0,27	0,34	0,18	0,17	1,09	0,60	0,71	0,24	
EONCAPL LE3STREU MSERWI	3,85	3,15	4,45	2,67	2,79	2,73	4,32	4,29	
VaR histórico(iii)	4,10	4,10	4,21	4,17	4,25	4,17	4,69	4,74	

(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.

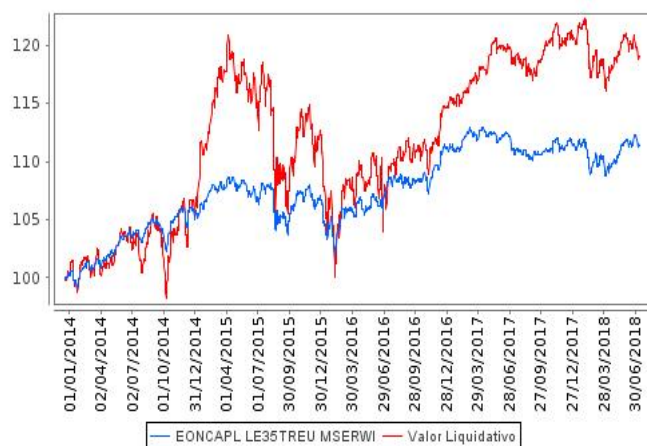
## Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	1er Trimestre 2018	4º Trimestre 2017	3er Trimestre 2017	2017	2016	2015	2013
0,42	0,21	0,21	0,21	0,22	0,87	0,90	0,92	0,98

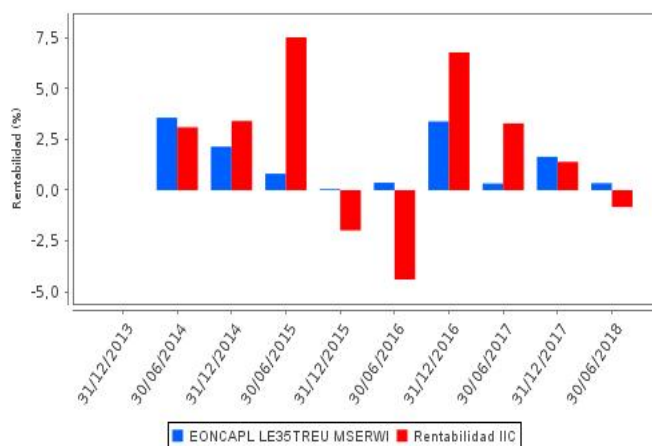
Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. En el 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 08 de Noviembre de 2013.

## 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
<b>Total fondos</b>	<b>537.275</b>	<b>4.103</b>	<b>-0,76</b>

\* 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	30.082	90,18	30.398	91,03
* Cartera interior	1.125	3,37	1.741	5,21
* Cartera exterior	28.954	86,80	28.657	85,82
* Intereses de la cartera de inversión	3	0,01	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.808	8,42	2.541	7,61
(+/-) RESTO	466	1,40	454	1,36
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>33.356</b>	<b>100,00</b>	<b>33.393</b>	<b>100,00</b>

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	
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)</b>	<b>33.394</b>	<b>32.962</b>	<b>33.394</b>	
+/- Suscripciones/reembolsos (neto)	0,73	-0,07	0,73	-1.085,36
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	-0,84	1,37	-0,84	-161,16
(+) Rendimientos de gestión	-0,49	1,67	-0,49	-129,09
+ Intereses	0,01	0,02	0,01	-43,15
+ Dividendos	0,83	0,35	0,83	140,22
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,04	0,02	0,04	68,91
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,93	0,19	-0,93	-599,99
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,24	0,27	-0,24	-185,90
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	-0,19	1,07	-0,19	-117,46
+/- Otros resultados	-0,01	-0,25	-0,01	-97,63
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,37	-0,32	-0,37	19,00
- Comisión de gestión	-0,22	-0,22	-0,22	-1,63
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	-1,63
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,03	-0,02	-15,98
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-37,97
- Otros gastos repercutidos	-0,11	-0,04	-0,11	176,90
(+) Ingresos	0,02	0,02	0,02	-3,28
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,02	0,02	0,02	-3,28
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>33.356</b>	<b>33.394</b>	<b>33.356</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 período

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0105027009 - Acciones LOGISTA HOLDINGS	EUR	107	0,32	298	0,89
ES0132105018 - Acciones ACERINOX	EUR	0	0,00	263	0,79
ES0144580Y14 - Acciones IBERDROLA	EUR	368	1,10	359	1,07
ES0178430E18 - Acciones TELEFONICA (ESPAÑA)	EUR	147	0,44	164	0,49
ES0148396007 - Acciones INDITEX	EUR	329	0,99	470	1,41
ES0118900010 - Acciones FERROVIAL	EUR	175	0,52	188	0,56
<b>TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA</b>		<b>1.126</b>	<b>3,37</b>	<b>1.742</b>	<b>5,21</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>1.126</b>	<b>3,37</b>	<b>1.742</b>	<b>5,21</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>1.126</b>	<b>3,37</b>	<b>1.742</b>	<b>5,21</b>
IT0005004426 - Bonos REPUBLIC OF ITALY 1,175 2024-09-15	EUR	563	1,69	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		<b>563</b>	<b>1,69</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
IE00B579F325 - Bonos SOURCE PHYSICAL GOLD 0,000 2070-12-31	USD	675	2,03	682	2,04
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		<b>675</b>	<b>2,03</b>	<b>682</b>	<b>2,04</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>1.238</b>	<b>3,72</b>	<b>682</b>	<b>2,04</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>1.238</b>	<b>3,72</b>	<b>682</b>	<b>2,04</b>
FR0000121220 - Acciones SODEXHO ALLIANCE, S.A.	EUR	239	0,72	0	0,00
FR0000120172 - Acciones CARREFOUR	EUR	257	0,77	251	0,75
FR0013326246 - Acciones UNIBAIL-RODAMCO SE 4,150	EUR	450	1,35	501	1,50
NL0000009827 - Acciones KONINKLIJKE DSM NV	EUR	459	1,38	656	1,96
DE0008404005 - Acciones ALLIANZ AG	EUR	529	1,59	572	1,71
FR0000120628 - Acciones AXA	EUR	277	0,83	326	0,98
DE000BAY0017 - Acciones BAYER AG	EUR	238	0,71	241	0,72
DE000BAY1BR7 - Derechos BAYER AG	EUR	0	0,00	0	0,00
DE0005190003 - Acciones BMW	EUR	228	0,68	255	0,76
FR0000120644 - Acciones DANONE	EUR	333	1,00	371	1,11
FR0000133308 - Acciones FRANCE TELECOM	EUR	173	0,52	174	0,52
GB0005405286 - Acciones HSBC	GBP	323	0,97	0	0,00
NL0011821202 - Acciones ING GROEP	EUR	261	0,78	324	0,97
FR0000121014 - Acciones LVMH	EUR	441	1,32	555	1,66
CH0012005267 - Acciones NOVARTIS	CHF	490	1,47	531	1,59
GB0007188757 - Acciones RIO TINTO	GBP	131	0,39	0	0,00
CH0012032048 - Acciones ROCHE	CHF	390	1,17	432	1,29
FR0000125007 - Acciones SAINT GOBAIN	EUR	351	1,05	421	1,26
FR0000120271 - Acciones TOTAL	EUR	0	0,00	526	1,58
JE00B2QKY057 - Acciones SHIRE PLC	GBP	369	1,11	336	1,01
BE0974293251 - Acciones ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV	EUR	409	1,23	332	0,99
IT0000072618 - Acciones BANCA INTESA	EUR	326	0,98	254	0,76
IT0005333874 - Derechos BANCA INTESA	EUR	1	0,00	0	0,00
DE0005785604 - Acciones FRESENIUS AG-PFD	EUR	621	1,86	590	1,77
PTGAL0AM0009 - Acciones GALP	EUR	529	1,58	779	2,33
SE0009922164 - Acciones ESSITY AB	SEK	298	0,89	259	0,78
GB00B24CGK77 - Acciones RECKITT BENCKISER PLC	GBP	341	1,02	275	0,82
GB0005758098 - Acciones MEGGITT PLC	GBP	271	0,81	0	0,00
NL0011540547 - Acciones ABN AMRO GROUP NV	EUR	231	0,69	280	0,84
JE00B4T3BW64 - Acciones GLENCORE FINANCE	GBP	248	0,74	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA</b>		<b>9.214</b>	<b>27,61</b>	<b>9.241</b>	<b>27,66</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>9.214</b>	<b>27,61</b>	<b>9.241</b>	<b>27,66</b>
FR0010149120 - Participaciones CARMIGNAC	EUR	969	2,91	978	2,93
IE00B2Q5LW12 - Participaciones GOLDMAN SACHS	USD	0	0,00	916	2,74
LU0329592371 - Participaciones BLACKROCK GLOBAL FUNDS	EUR	981	2,94	986	2,95
LU0658025977 - Participaciones AXA IM FIXED INCOME	EUR	1.058	3,17	1.067	3,19
IE00B3TH3V40 - Participaciones MELLON GLOBAL MANAGEMENT	EUR	0	0,00	554	1,66
LU0360484686 - Participaciones MORGAN STANLEY FUND	USD	851	2,55	737	2,21
IE00B4L5YC18 - Participaciones ISHARES	USD	721	2,16	757	2,27
IE00B76RRL37 - Participaciones NOMURA SECURITIES	EUR	0	0,00	332	0,99
IE00BLP5S791 - Participaciones OLD MUTUAL GLOBAL INVESTORS	EUR	864	2,59	865	2,59
LU0705307832 - Participaciones EXANE MERCURY FUND	EUR	805	2,41	802	2,40
LU0332401396 - Participaciones JPMORGAN EM MKTS LOCAL CCY	EUR	594	1,78	624	1,87

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU0325598752 - Participaciones PARVEST ENHANCED CASH 6M I	EUR	1.705	5,11	2.742	8,21
FR0013176377 - Participaciones BNP P. SUSTAINABLE BOND EURO	EUR	986	2,96	999	2,99
IE00B8BS6228 - Participaciones LYXOR TIEDEMANN ARBITRAGE ST	EUR	616	1,85	0	0,00
LU0190305473 - Participaciones PARVEST BOND EURO INFLATION	EUR	1.083	3,25	1.079	3,23
LU0823413744 - Participaciones BNP PARIBAS IP LUXEMBURG 6,250	USD	418	1,25	0	0,00
LU1534073041 - Participaciones DEUTSCHE FLOATING RATE	EUR	1.936	5,81	932	2,79
LU0128522157 - Participaciones TEMPLETON	USD	491	1,47	523	1,56
LU0226954369 - Participaciones ROBECO	USD	946	2,84	927	2,78
LU0316492775 - Participaciones TEMPLETON	EUR	575	1,72	589	1,76
IE00B3VTL690 - Participaciones NOMURA-JPN STR-I	JPY	669	2,00	0	0,00
LU0050381036 - Participaciones WELLINGTON	USD	531	1,59	503	1,51
DE000A0F5UJ7 - Participaciones ISHARES	EUR	635	1,90	707	2,12
LU0102000758 - Participaciones PARVEST EQUITY JAPAN SMALL I	JPY	288	0,86	292	0,87
IE00B80G9288 - Participaciones PIMCO GLOBAL AD	EUR	807	2,42	824	2,47
<b>TOTAL IIC</b>		<b>18.529</b>	<b>55,54</b>	<b>18.735</b>	<b>56,09</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>28.981</b>	<b>86,87</b>	<b>28.658</b>	<b>85,79</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>30.107</b>	<b>90,24</b>	<b>30.400</b>	<b>91,00</b>

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

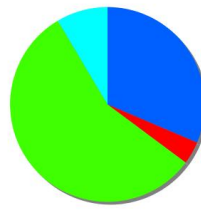
### 3.2. Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total

**Países**



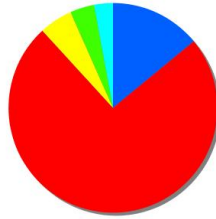
FRANCIA	16,8 %
IRLANDA	13,2 %
LIQUIDEZ	8,5 %
LUXEMBURGO	34,0 %
OTROS	27,4 %
<hr/>	
Total	100,0 %

**Tipo de Valor**



ACCIONES	31,4 %
BONOS	3,8 %
DERECHOS	0,0 %
FONDOS DE INVERSION	56,3 %
LIQUIDEZ	8,5 %
<hr/>	
Total	100,0 %

**Divisas**



DOLAR AMERICANO	14,1 %
EURO	74,1 %
LIBRA INGLESA	5,2 %
OTROS	3,8 %
YEN JAPONES	2,9 %
<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
EURO STOXX 50	Venta Futuro EURO STOXX 50 10	2.603	Inversión
<b>Total subyacente renta variable</b>		<b>2.603</b>	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>2.603</b>	

### 4. Hechos relevantes

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

### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.



## 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

a.) Existen dos Partícipes significativos con un volumen de inversión de 16.356.396,17 y 16.205.404,90 euros que suponen el 49,04% y el 48,58% respectivamente sobre el patrimonio de la IIC.

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 12.777,52 euros, lo que supone un 0,04% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia, de este importe, 2.330,54 euros (0,01)% corresponden a comisiones de liquidación, 8.238,92 euros (0,02)% a comisión de depositaría y 2.208,06 euros (0,01)% a otros conceptos.

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.

Durante el periodo, el vehículo ha tenido un comportamiento negativo, sobre todo debido a la volatilidad e incertidumbre a la que nos hemos visto expuestos por las tensiones comerciales a nivel global. En este entorno, ni la renta fija ni la renta variable han tenido un comportamiento positivo en agregado, y aunque la selección de activos, sobre todo en la renta variable, ha sido buena, no ha ayudado a compensar esa tendencia negativa en los activos de riesgo ni en la renta fija, en la que hemos mantenido una mayor apuesta por crédito.

El fondo ha tenido una rentabilidad acumulada de -0,83%, inferior a su índice de referencia que ha sido de 0,60%. Al final del periodo el patrimonio ha sido de 33.356 miles de euros con una variación de -0,11% y el número de partícipes era de 103, con una variación de 3 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 0,42%. 0,27%, corresponden a la inversión en IIC subyacentes y 0,15% corresponden a los gastos de la propia IIC.

Durante el periodo, hemos reducido el nivel de exposición a renta variable para reducir la volatilidad de la cartera. Además, hemos rotado y reforzado posiciones: aprovechamos para incrementar nuestra exposición en Essity, Anheuser Busch Inbev o Carrefour; incorporábamos en la IIC varias compañías como Glencore, HSBC, Sodexo o Intesa San Paolo. En el lado de las ventas, destaca la toma de beneficios en Total y Acerinox, así como las ventas parciales aprovechando en buen comportamiento de Logista, LVMH, Inditex (tras haber incrementado en su corrección) o Rio Tinto. En renta variable japonesa cambiábamos el fondo Nomura Japan Strategic value por su clase en Yen japonés.

En renta fija, aprovechamos las caídas de los bonos a lo largo del periodo para alargar la duración de la IIC mediante las compras de deuda corporativa americana mediante el fondo AXA US Corporate y el fondo Pimco Low Average duration. Incrementamos peso en bonos flotantes mediante el fondo Deutsche Floating Rates. Otro movimiento que hicimos en mayo, tras el repunte del riesgo en Italia, fue comprar bono italiano ligado a la inflación.

En la parte de gestión alternativa, sustituimos el fondo BNP Mellon Absolute Return Equity por el event driven Lyxor Tiedemann.

A cierre del periodo la inversión en IIC supera el 10%, siendo del 55,55% del patrimonio. Las principales posiciones por entidad gestora son: BNP Paribas IP 13,43%, BlackRock 7,01%, Deutsche 5,81%, Franklin Templeton 3,20% y AXA 3,17%.

El fondo ha invertido en derivados con la finalidad de inversión. En concreto mantiene posiciones al final del periodo a través de futuros de renta variable sobre el Euro Stoxx 50.

El apalancamiento medio del fondo durante el periodo es del 61,56%.

El fondo ha tenido una volatilidad anualizada a cierre de periodo de 5,78%. El VAR a un mes era de 4,10%, 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.

En caso de que se cumpla nuestro escenario de crecimiento económico, y asistamos una relajación de las tensiones comerciales a nivel global, la selección actual de activos en el vehículo debería favorecer una buena evolución para esta segunda mitad del año.