



<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](mailto: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:** 16/06/2000

**1. Política de inversión y divisa de denominación**

**Categoría**

Tipo de Fondo: Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación Inversora: Retorno Absoluto

Perfil de riesgo: 3, en una escala del 1 al 7

**Descripción general**

El fondo invertirá al menos el 50% de su patrimonio de forma mayoritaria en acciones y participaciones de IIC de carácter financiero que sean activo apto, de gestión tradicional o retorno absoluto, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. Se podrá invertir sin límite predeterminado en cuanto a tipo de activo, renta variable o renta fija, capitalización (con una liquidez suficiente que permita una operativa fluida), emisor (público o privado), duración, divisas, mercados (incluyendo emergentes sin límite definido), sector económico y área geográfica (aunque se dirigirá mayoritariamente a países de la OCDE que posean economías desarrolladas).

**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 P.MANAGEMENT FUND F.I.A	275.382,70	105.226,75	105	97	EUR	0,00	0,00	1,000000 Part.	NO
BNP P.MANAGEMENT FUND F.I.B	0,00	0,00	0	0	EUR	0,00	0,00	2.000.000,00 Euros	NO
BNP P.MANAGEMENT FUND F.I.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 P.MANAGEMENT FUND F.I.A	EUR	3.399	5.063	7.015	6.897
BNP P.MANAGEMENT FUND F.I.B	EUR	0	0	0	0
BNP P.MANAGEMENT FUND F.I.L	EUR	0	0	0	0

## Valor liquidativo de la participación

CLASE	Divisa	A final del período	Diciembre 2017	Diciembre 2016	Diciembre 2015
BNP P.MANAGEMENT FUND F.I.A	EUR	12,3414	13,0375	13,0510	13,1101
BNP P.MANAGEMENT FUND F.I.B	EUR	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
BNP P.MANAGEMENT FUND F.I.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 P.MANAGEMENT FUND F.I.A	0,45	0,00	0,45	0,83	0,00	0,83	mixta	al fondo	
BNP P.MANAGEMENT FUND F.I.B	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	mixta	al fondo	
BNP P.MANAGEMENT FUND F.I.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 P.MANAGEMENT FUND F.I.A			0,03			0,03	patrimonio
BNP P.MANAGEMENT FUND F.I.B			0,00			0,00	patrimonio
BNP P.MANAGEMENT FUND F.I.L			0,00			0,00	patrimonio

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
<b>Índice de rotación de la cartera (%)</b>	0,07	0,00	0,03	0,00
<b>Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)</b>	-0,03	-0,14	-0,08	-0,14

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 P.MANAGEMENT FUND F.I.A Divisa de denominación: EUR

#### Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	3er Trimestre 2018	2º Trimestre 2018	1er Trimestre 2018	2017	2016	2015	2013
<b>Rentabilidad</b>		-3,42	-0,52						

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-0,60	11/10/2018				
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	0,34	31/10/2018				

(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	3er Trimestre 2018	2º Trimestre 2018	1er Trimestre 2018	2017	2016	2015	2013
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo		2,79	1,75						
Ibex-35		15,83	10,25						
Letra Tesoro 1 año		0,40	0,25						
VaR histórico(iii)		2,70	2,58						

(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 periodos 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	3er Trimestre 2018	2º Trimestre 2018	1er Trimestre 2018	2017	2016	2015	2013
1,62	0,49	0,47	0,43	0,29	1,02	0,88	0,87	0,91

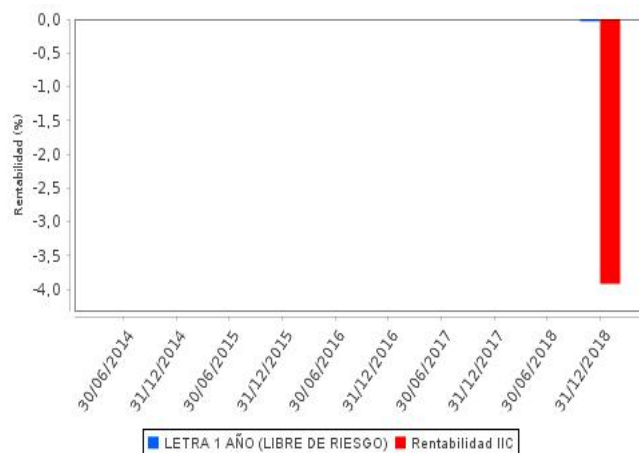
Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. En el 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 21 de Mayo de 2018.

#### A) Individual BNP P.MANAGEMENT FUND F.I B Divisa de denominación: EUR

##### Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	3er Trimestre 2018	2º Trimestre 2018	1er Trimestre 2018	2017	2016	2015	2013
<b>Rentabilidad</b>									

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

(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	3er Trimestre 2018	2º Trimestre 2018	1er Trimestre 2018	2017	2016	2015	2013
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo									
VaR histórico(iii)									

<sup>(ii)</sup> 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 periodos con política de inversión homogénea.

<sup>(iii)</sup> 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	3er Trimestre 2018	2º Trimestre 2018	1er Trimestre 2018	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 21 de Mayo de 2018.

#### A) Individual BNP P.MANAGEMENT FUND F.I.L Divisa de denominación: EUR

##### Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	3er Trimestre 2018	2º Trimestre 2018	1er Trimestre 2018	2017	2016	2015	2013
<b>Rentabilidad</b>									

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

(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	3er Trimestre 2018	2º Trimestre 2018	1er Trimestre 2018	2017	2016	2015	2013
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
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 periodos 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	3er Trimestre 2018	2º Trimestre 2018	1er Trimestre 2018	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 21 de Mayo de 2018.

### 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	33.404	580	-1,09
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	271.800	1.284	-3,94
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	297.708	1.605	-6,20
Renta Variable Euro	55.485	637	-11,18
Renta Variable Internacional	36.321	506	-8,24
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	12.275	122	-3,33
<b>Total fondos</b>	<b>706.993</b>	<b>4.734</b>	<b>-5,53</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	3.010	88,56	1.149	84,99
* Cartera interior	0	0,00	50	3,70
* Cartera exterior	3.010	88,56	1.099	81,29
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	373	10,97	220	16,27
(+/-) RESTO	16	0,47	-17	-1,26
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>3.399</b>	<b>100,00</b>	<b>1.352</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>1.352</b>	<b>5.063</b>	<b>5.063</b>	
+/- Suscripciones/reembolsos (neto)	60,30	-115,37	-42,05	-160,64
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	-4,40	-2,20	-6,76	131,62
(+) Rendimientos de gestión	-3,83	-1,67	-5,66	165,80
+ Intereses	-0,01	0,21	0,19	-102,73
+ Dividendos	0,01	0,24	0,23	-97,28
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	-0,20	-0,19	-100,05
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	-1,16	-1,08	0,00
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,01	0,01	0,00	-249,15
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	-3,82	-0,71	-4,76	527,09
+/- Otros resultados	0,00	-0,06	-0,05	-106,52
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,58	-0,55	-1,13	22,12
- Comisión de gestión	-0,45	-0,38	-0,83	39,05
- Comisión de depositario	-0,03	0,00	-0,03	1.184,02
- Gastos por servicios exteriores	-0,09	-0,09	-0,18	16,01
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,05	-0,06	-67,95
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,03	-0,03	0,00
(+) Ingresos	0,01	0,02	0,03	-40,95
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,02	0,03	-40,95
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>3.399</b>	<b>1.352</b>	<b>3.399</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

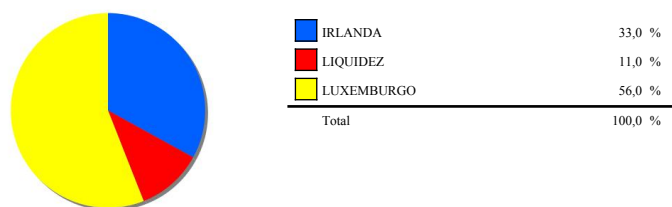
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000124V5 - REPO BNP PARIBA 0,540 2018-07-02	EUR	0	0,00	50	3,70
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>50</b>	<b>3,70</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>50</b>	<b>3,70</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>50</b>	<b>3,70</b>
LU0866838229 - Participaciones ALKEN ASSET MANAGEMENT	EUR	195	5,73	70	5,17
IE00B5429P46 - Participaciones GLG PARTNERS	EUR	112	3,30	65	4,79
LU0351545230 - Participaciones NORDEA INVESTMENT FUNDS	EUR	144	4,23	65	4,82
LU0284394151 - Participaciones DNCA INVEST-EUROSE-I	EUR	93	2,73	59	4,33
IE00BLP5S791 - Participaciones OLD MUTUAL GLOBAL INVESTORS	EUR	240	7,07	87	6,45
LU0705307832 - Participaciones EXANE MERCURY FUND	EUR	189	5,58	88	6,50
IE00BHBFD812 - Participaciones LEGG MASON W.A. MACRO OPP	EUR	181	5,31	59	4,37
LU1078739965 - Participaciones BNP P EUROPEAN MULTI ASSET INC	EUR	153	4,50	59	4,36
LU0428380124 - Participaciones MAN AHL TREND ALTERNATIVE	EUR	179	5,28	65	4,84
LU1049891440 - Participaciones THEAM QUANT EQ GURU LS I EUR	EUR	0	0,00	74	5,45
LU0333226826 - Participaciones MARSHALL WACE TOPS UCITS	EUR	180	5,28	0	0,00
IE00B8BS6228 - Participaciones LYXOR TIEDEMANN ARBITRAGE ST	EUR	247	7,28	88	6,54
LU1135780176 - Participaciones GS GLOBAL STRATEGIC MACRO	EUR	140	4,13	59	4,33
LU0828134386 - Participaciones CAPITAL EMERG MARK TOTAL OPP	EUR	154	4,52	49	3,61
LU0496442640 - Participaciones PICTET TOTAL RETURN CORTO EUR	EUR	189	5,56	82	6,05
IE00BCZRQR87 - Participaciones FORT GLOBAL CONTRARIAN A	EUR	178	5,24	65	4,82
LU1582988488 - Participaciones M&G DYNAMIC ALLOCATION C	EUR	141	4,16	65	4,84
LU1663838545 - Participaciones DEU-CON K-TFC	EUR	136	3,99	0	0,00
IE00BWBSFJ00 - Participaciones MAN GLG EUROPEAN MID-CAP EQ	EUR	157	4,63	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		<b>3.008</b>	<b>88,52</b>	<b>1.099</b>	<b>81,27</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>3.008</b>	<b>88,52</b>	<b>1.099</b>	<b>81,27</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>3.008</b>	<b>88,52</b>	<b>1.149</b>	<b>84,97</b>

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

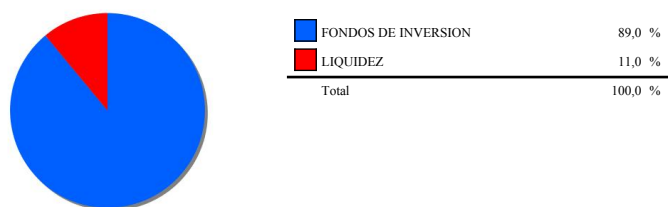


### 3.2. Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total

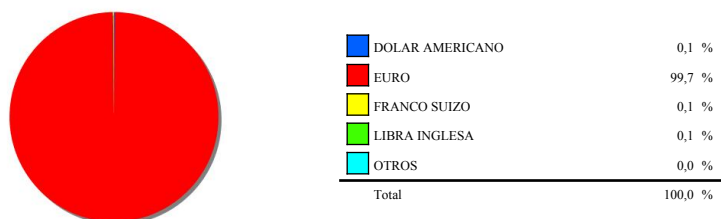
**Países**



**Tipo de Valor**



**Divisas**



### 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

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 2.176,00 euros, lo que supone un 0,06% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia, de este importe, 2.176,00 euros (0,06)% corresponden a comisiones de liquidación.

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

Finalizamos un año 2018 en que alcanzamos el máximo de crecimiento de PIB mundial desde al año 2011 y los beneficios empresariales crecieron a ritmo del 15%. Sin embargo, los mercados de renta variable registraron fuertes correcciones y elevada volatilidad. Los acontecimientos políticos acontecidos durante el año y en especial el impacto de la guerra comercial, así como el ajuste de las expectativas hacia un entorno de desaceleración económica y beneficios empresariales más normalizados, provocaron el ajuste también de los precios de las acciones.

En el mes de diciembre, la volatilidad continuó en los mercados de todo el mundo y concluyó un año en el que muy pocos activos se situaron en positivo. Algunos temas continúan estando sobre la mesa como un posible tratado comercial entre EEUU y China, además del ya conocido Brexit, y la aparente desaceleración de la economía en los últimos meses, especialmente en China. La política alcista de tipos de interés continúa viéndose como la mayor amenaza para el crecimiento mundial.

En Estados Unidos, la economía mantuvo niveles de crecimiento por encima del 3% en el 2018 con una sostenida creación de puestos de trabajos. La FED continuó con su subida de tipos con dos nuevas subidas de 0,25% en el segundo semestre del año. Los indicadores de actividad económica como los PMI o el ISM mostraron cierta desaceleración en parte afectados por la subida de los aranceles chinos sobre las exportaciones americanas.

En la eurozona, el Banco Central Europeo anunció el fin del incremento de compras mensuales en 2019 pasando a reinvertir los vencimientos. La desaceleración vista en el tercer trimestre en los datos e indicadores macroeconómicos continuó en el último periodo del año. Respecto a la política, la Comisión Europea y el gobierno italiano acercaron posturas respecto a los presupuestos del gobierno de Salvini, manteniéndose aún la incertidumbre sobre la solución del Brexit a cierre de 2018.

En Japón, los indicadores económicos de tanto el consumo como del sector manufacturero han ido mostrando una paulatina desaceleración a lo largo del periodo lo que ha llevado a la economía nipona a cerrar el año en una recesión técnica tras publicar crecimiento negativo del PIB durante dos trimestres consecutivos.

En China, el ritmo de crecimiento del PIB continuó desacelerándose en la segunda mitad del 2018. El principal foco de incertidumbre es la evolución sobre el crecimiento chino que se ha desacelerado recientemente y siendo uno de los pilares fundamentales en la evolución de la economía china. Adicionalmente, las ventas de vehículos disminuyeron tras un periodo de crecimiento de más de 25 años. En cuestiones políticas, el presidente Xi y Trump llegaron a una tregua de 3 meses en su guerra comercial.

Los mercados de renta variable sufrieron caídas en la segunda mitad del año. El índice europeo Stoxx600 corrigió un -11,13%, el S&P500 un -7,78%, mientras que el Topix 100 perdió más de un -12,13%. Por último, los mercados emergentes sufrieron asimismo fuertes caídas, en parte debido a la evolución de las divisas emergentes, cerrando el semestre con caídas del -9,71%.

Las materias primas tuvieron un comportamiento mixto: las materias industriales como el cobre o el aluminio sufrieron fuertes caídas por encima del -10% mientras que petróleo Brent cayó cerca de un -30%. El oro fue de los pocos que se situó en positivo con un +3,25% en positivo.

En cuanto a divisas, el dólar se apreció un 1,9% mientras que el yen se apreció un 2,86% frente al euro.

La renta fija también se ha comportado en general en negativo, especialmente en lo que a crédito se refiere, cuya evolución que fue empeorando especialmente en los últimos meses de 2018.

Con la desconfianza generada por los numerosos riesgos políticos y el ruido de la guerra comercial entre China y EEUU durante el semestre, prácticamente todos los activos han corregido, lastrando la rentabilidad del vehículo, que sobre todo afectada por la exposición subyacente a renta variable, ha terminado en negativo pese a los movimientos realizados para intentar aprovechar esta volatilidad.

El fondo ha tenido una rentabilidad acumulada de -3,92% (datos de la clase principal), inferior a la que han obtenido las letras del tesoro español a 12 meses del -0,03%. Al final del periodo el patrimonio ha sido de 3.399 miles de euros con una variación de 151,41% y el número de accionistas era de 105, con una variación de 8 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 0,96% (datos de la clase principal del fondo). 0,58%, corresponden a la inversión en IIC subyacentes y 0,38% corresponden a los gastos de la propia IIC.

Durante el periodo hemos hecho operaciones para adecuar el vehículo a la nueva política de inversión, completamente de gestión alternativa. En ese sentido, compramos fondos Long-short como el Alkent Absolute Return o el Pictet Corto Europe, CTA como el Fort Global Contrarian, dos global macro de renta fija (LM Western Asset Macro Opportunities y el GS Global Macro Bond), y también mixtos flexibles como el Nordea Stable Return, el DNCA Eurose o el Captial Emerging Markets Total Opportunities entre otros. Ya los últimos meses del año aprovechamos la corrección de la renta variable para incrementar la exposición subyacente incrementando la exposición a fondos como el Lyxor Tiedemann y el Alken Absolute Return; y cambiamos el fondo Theam Qant Equity Guru L-S por el MAN GLG European Mid-Cap Equity Alternative.

A cierre del periodo la inversión en IIC supera el 10%, siendo del 88,55% del patrimonio. Las principales posiciones por entidad gestora son: Lyxor 7,28%, Old Mutual Global Investors 7,07%, Alken 5,73%, Exane 5,58% y Pictet 5,56%.

El fondo ha operado con derivados con la finalidad de inversión.

El apalancamiento medio del fondo durante el periodo es del 88,22%.

El fondo ha tenido una volatilidad anualizada a cierre de periodo de 2,35% (datos de la clase principal). El VAR a un mes era de 2,70%, 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 0,39%.

Además de las comisiones de intermediación por operaciones, el fondo ha soportado gastos de análisis no incluidos en las comisiones de intermediación por un importe de 299,62 euros. Este importe corresponde a los gastos de análisis asignados al fondo en base al consumo estimado según la metodología definida por la Gestora. Dicho análisis ha contribuido positivamente tanto a la selección de los instrumentos que componen la cartera del fondo como a la definición de la asignación de activos y demás aspectos relacionados. La Gestora cuenta con una política para la selección de los proveedores de análisis, reteniendo aquellos que a su juicio mejor contribuyen a la toma de decisiones de inversión.

La Sociedad Gestora aplica una política remunerativa cuyos principios tanto generales como específicos han sido fijados por el órgano de Dirección, de acuerdo con lo establecido en artículo 46 Bis de la LIIC, las Directrices de ESMA y la normativa interna del Grupo BNP Paribas. La política remunerativa es revisada anualmente por la función supervisora.

Los principios generales de dicha política responden a: 1/ gestión prudente y eficaz del riesgo, 2/ alineación con los intereses a largo plazo, 3/ adecuada proporción entre los componentes fijo y variable, 4/ multiplicidad de elementos y, 5/ supervisión y efectividad.

Los criterios específicos considerados para la determinación de la remuneración variable de los distintos grupos de empleados son:

- Para el colectivo que realiza funciones de gestión: 1/ consecución de los objetivos de gestión en relación con el riesgo asumido, 2/ cumplimiento de la normativa, 3/ cumplimiento de los límites de riesgo tanto genéricos como específicos y, 4/ satisfacción del cliente.

- Para el colectivo que realiza funciones de control y riesgos: 1/ ejecución de los controles necesarios para asegurar el cumplimiento de la normativa, 2/ adaptación de los controles a la evolución normativa y, 3/ supervisión de las actividades delegadas.

- Para el colectivo que realiza funciones de ejecución: 1/volumen de incidencias y resolución de las mismas y, 2/cumplimiento de los procedimientos y normativa aplicable.

Los datos relativos a la remuneración abonada por la Sociedad Gestora a sus empleados durante el ejercicio 2018 son los siguientes (datos en miles de euros);

Remuneración total: 1.384 miles de euros (de los cuales 1.210 miles corresponde a remuneración fija y 174 miles a remuneración variable).

Número de beneficiarios: 16 beneficiarios (15 con remuneración variable).

No existe remuneración variable ligada a la comisión de gestión variable de la IIC (aplicable únicamente a las IIC que tienen comisión variable, en su caso)

Alta Dirección: 3 beneficiarios, con una remuneración total de 313 miles de euros de los cuales 247 miles corresponden a remuneración fija y 66 miles a variable.

Empleados cuya actuación tiene incidencia material en el perfil de riesgo de la IIC (incluida Alta Dirección): 9 empleados con una remuneración total de 1.055 miles de euros de los cuales 908 miles corresponden a remuneración fija y 147 miles a variable.

La política remunerativa no ha sufrido modificaciones a lo largo de 2018.

De forma general se ha delegado el voto en el Consejo de Administración de las Juntas de Accionistas correspondientes a los valores que tenemos en cartera.

Se ha delegado el voto en el Consejo de Administración en las Juntas de Accionistas de Iberdrola, Logista, Ferrovial, Acerinox y Telefónica por estar de acuerdo con su gestión.

Tras la fuerte corrección de los mercados emergentes, especialmente de los mercados asiáticos, pensamos que los mercados han sobre reaccionado, habiendo sido castigados por las tensiones respecto a la guerra comercial y la apreciación del dólar, factores que esperamos se reviertan en los próximos meses.

Consideramos que la evolución positiva de la economía continuará a lo largo de los próximos meses, y será la que marque la referencia de los precios de los activos. Por ello, seguimos favoreciendo los activos de riesgo en nuestras carteras. A corto plazo los indicadores técnicos dan señales positivas lo que permitirá ver rebotes ocasionales de la renta variable, siendo permanentes a medida que disipemos algunas cuestiones políticas y el mercado vaya ganando confianza sobre el ciclo económico en el que nos encontramos, y para el que no contemplamos una recesión económica en los próximos 12-18 meses.

Respecto a la renta fija, mantenemos una posición cauta para minimizar los efectos en el precio de las potenciales subidas de tipos de interés, derivada de la normalización de la política monetaria por parte de los Bancos Centrales europeo y americano.

La rentabilidad de la cartera dependerá de la recuperación de los datos económicos y una confirmación de menor riesgo de desaceleración tanto en Europa como Estados Unidos y Asia. La renta variable podría mostrar un comportamiento más positivo siempre que las tensiones geopolíticas (Brexit, Italia y negociaciones aranceles EE.UU- China- EU- Japón) se cierren con acuerdos positivos. La confirmación de la continuidad de las políticas monetarias más restrictivas por crecimiento e inflación podría igualmente favorecer una reducción de los diferenciales de crédito y con ello la renta fija subyacente mostrar un mejor comportamiento en cartera.