



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 P. RENTA FIJA FI A	21.517,65	22.942,90	421	432	EUR	0,00	0,00	1,000000 Part.	NO
BNP P. RENTA FIJA FI 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. RENTA FIJA FI A	EUR	18.993	22.299	26.963	32.422
BNP P. RENTA FIJA FI 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. RENTA FIJA FI A	EUR	882,6617	894,9483	896,6326	894,0493
BNP P. RENTA FIJA FI 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. RENTA FIJA FI A	0,16	0,00	0,16	0,43	0,00	0,43	mixta	al fondo	
BNP P. RENTA FIJA FI 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			
BNP P. RENTA FIJA FI A			0,01		0,04	patrimonio
BNP P. RENTA FIJA FI L			0,00		0,00	patrimonio

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Índice de rotación de la cartera (%)	0,52	0,77	1,35	0,51
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,01	-0,01	-0,03	-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 P. RENTA FIJA FI A Divisa de denominación: EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	2º Trimestre 2018	1er Trimestre 2018	4º Trimestre 2017	2017	2016	2015	2013
Rentabilidad	-1,37	0,01	-1,33	-0,06	0,06	-0,19			

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,28	10/08/2018	-0,64	29/05/2018		
Rentabilidad máxima (%)	0,14	07/09/2018	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	2º Trimestre 2018	1er Trimestre 2018	4º Trimestre 2017	2017	2016	2015	2013
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,84	0,00	2,68	1,18	1,18	1,07			
Ibex-35	12,82	10,25	13,46	14,55	14,62	12,99			
Letra Tesoro 1 año	0,27	0,25	0,34	0,18	0,17	0,60			

	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	2º Trimestre 2018	1er Trimestre 2018	4º Trimestre 2017	2017	2016	2015	2013
Volatilidad(ii) de:									
100% LE35TREU	1,31	0,89	1,88	0,94	0,98	1,08			
VaR histórico(iii)	0,79	0,79	0,73	0,46	0,41	0,41			

(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.

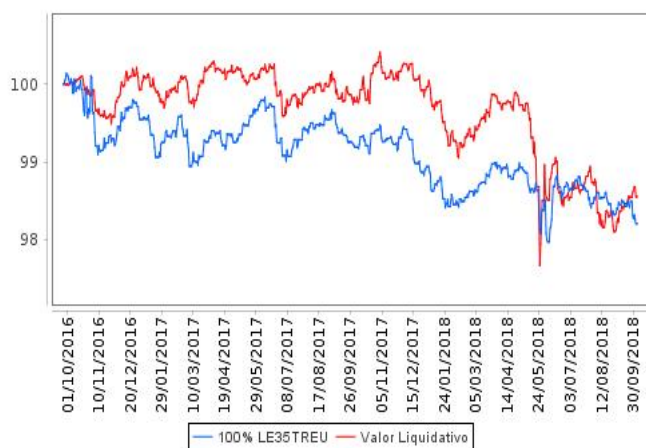
Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	2º Trimestre 2018	1er Trimestre 2018	4º Trimestre 2017	2017	2016	2015	2013
0,60	0,21	0,21	0,18	0,18	0,70	0,59	0,57	0,56

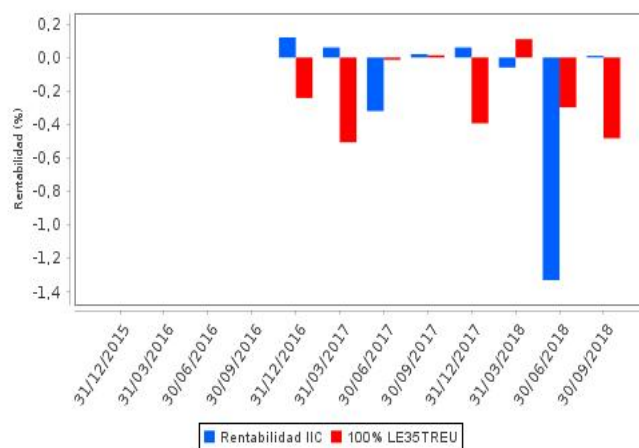
Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. En el 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 trimestral de los últimos 3 años



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

A) Individual BNP P. RENTA FIJA FI L Divisa de denominación: EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	2º Trimestre 2018	1er Trimestre 2018	4º 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	2º Trimestre 2018	1er Trimestre 2018	4º Trimestre 2017	2017	2016	2015	2013
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo									
null									
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)

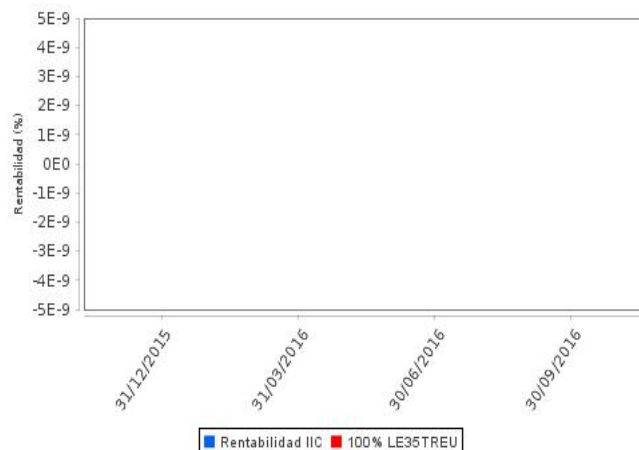
Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	2º Trimestre 2018	1er Trimestre 2018	4º Trimestre 2017	2017	2016	2015	2013

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.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años

Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



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 trimestral media**
Monetario a corto plazo	0	0	0,00
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	34.193	593	0,02
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	279.119	1.307	0,00
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	306.102	1.629	0,48
Renta Variable Euro	60.818	653	-1,58
Renta Variable Internacional	38.278	512	0,64
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	6.695	122	-0,44

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad trimestral media**
Total fondos	725.206	4.816	0,10

* 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	16.743	88,15	19.427	95,95
* Cartera interior	5.219	27,48	8.900	43,95
* Cartera exterior	11.496	60,52	10.484	51,78
* Intereses de la cartera de inversión	28	0,15	43	0,21
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.206	6,35	731	3,61
(+/-) RESTO	1.045	5,50	90	0,44
TOTAL PATRIMONIO	18.994	100,00	20.248	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)	20.248	21.164	22.299	
+/- Suscripciones/reembolsos (neto)	-6,53	-3,06	-14,60	97,56
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	0,02	-1,35	-1,45	-101,15
(+) Rendimientos de gestión	0,20	-1,17	-0,92	-116,35
+ Intereses	0,23	0,40	0,70	-46,36
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,24	-0,56	-0,73	-60,76
+/- 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)	0,28	-0,49	-0,18	-152,28
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	-0,07	-0,50	-0,69	-87,63
+/- Otros resultados	0,00	-0,02	-0,02	-109,06
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,18	-0,18	-0,53	-0,16
- Comisión de gestión	-0,16	-0,14	-0,43	7,34
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,04	-6,43
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,02	-0,05	-30,84
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	-0,01	-80,02
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-27,85
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	-27,44
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	18.993	20.248	18.993	

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	840	4,42	2.407	11,89
ES00000126B2 - Bonos ESTADO ESPAÑOL 2,750 2024-10-31	EUR	0	0,00	1.245	6,15
ES00000127Z9 - Bonos ESTADO ESPAÑOL 1,950 2026-04-30	EUR	0	0,00	645	3,19
ES00000128B8 - Bonos ESTADO ESPAÑOL 0,750 2021-07-30	EUR	823	4,33	1.032	5,09
ES00000121O6 - Bonos ESTADO ESPAÑOL 4,300 2019-10-31	EUR	1.080	5,68	1.084	5,35
ES0001352535 - Bonos XUNTA DE GALICIA 2,950 2021-04-10	EUR	321	1,69	323	1,60
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		3.064	16,12	6.736	33,27
ES00000124B7 - Bonos ESTADO ESPAÑOL 3,750 2018-10-31	EUR	2.054	10,81	2.062	10,18
ES0000101586 - Bonos COMUNIDAD DE MADRID 2,875 2019-04-06	EUR	102	0,54	102	0,51
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		2.156	11,35	2.164	10,69
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		5.220	27,47	8.900	43,96
TOTAL RENTA FIJA		5.220	27,47	8.900	43,96
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		5.220	27,47	8.900	43,96
IT0005004426 - Bonos REPUBLIC OF ITALY 1,175 2024-09-15	EUR	764	4,02	506	2,50
IT0005170839 - Bonos BUONI POLIENNALI 0,800 2026-06-01	EUR	165	0,87	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		929	4,89	506	2,50
XS0459410782 - Bonos GOLDMAN SACHS 5,125 2019-10-23	EUR	114	0,60	115	0,57
XS0933604943 - Bonos REPSOL INTL FINANCE 2,625 2020-05-28	EUR	431	2,27	432	2,13
XS1681855539 - Bonos HSBC 0,042 2023-10-05	EUR	499	2,63	398	1,96
XS0497187640 - Bonos LLOYDS BANK 6,500 2020-03-24	EUR	335	1,77	335	1,66
XS0557252417 - Obligaciones RABOBANK 3,750 2020-11-09	EUR	438	2,30	437	2,16
XS1616341829 - Bonos SOCIETE GENERALE 0,117 2024-05-22	EUR	499	2,63	397	1,96
XS1558022866 - Bonos WELLS FARGO & COMPAN 0,043 2022-01-31	EUR	502	2,65	400	1,98
BE6301509012 - Bonos ANHEUSER BUSCH 0,000 2024-04-15	EUR	497	2,62	397	1,96
XS1788584321 - Bonos BBVA SENIOR FINANCE 0,069 2023-03-09	EUR	492	2,59	0	0,00
DE000A2GSCY9 - Bonos DAIMLER INTL FIN FLO 0,032 2024-07-03	EUR	498	2,62	0	0,00
XS1882544205 - Bonos ING GROEP 0,132 2023-09-20	EUR	501	2,64	0	0,00
XS1527758145 - Bonos IBERDROLA 1,000 2024-03-07	EUR	406	2,14	405	2,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		5.212	27,46	3.316	16,38
XS0733696495 - Bonos REPSOL INTL FINANCE 4,875 2019-02-19	EUR	110	0,58	110	0,54
XS1061043797 - Obligaciones WELLS FARGO & COMPAN 0,164 2019-	EUR	400	2,11	401	1,98
DE000DB7XHM0 - Bonos DEUTSCHE BANK 0,188 2019-04-15	EUR	300	1,58	299	1,48
XS0366102555 - Bonos MORGAN STANLEY & CO 6,500 2018-12-28	EUR	317	1,67	318	1,57
XS0758419658 - Bonos HEINEKEN 2,500 2019-03-19	EUR	416	2,19	418	2,06
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.543	8,13	1.546	7,63
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		7.684	40,48	5.368	26,51
TOTAL RENTA FIJA		7.684	40,48	5.368	26,51
IE00B62L8426 - Participaciones PIMCO LOW AVG DURATION INS	EUR	0	0,00	422	2,08
LU0658025977 - Participaciones AXA IM FIXED INCOME	EUR	168	0,89	358	1,77
LU0332401396 - Participaciones JPMORGAN EM MKTS LOCAL CCY	EUR	812	4,28	723	3,57
LU0190305473 - Participaciones PARVEST BOND EURO INFLATION	EUR	414	2,18	845	4,17
LU1534073041 - Participaciones DEUTSCHE FLOATING RATE	EUR	1.547	8,15	1.066	5,27
LU0992624949 - Participaciones CARMIGNAC SECURITE F EUR	EUR	0	0,00	828	4,09
IE00B80G9288 - Participaciones PIMCO GLOBAL AD	EUR	875	4,61	876	4,32
TOTAL IIC		3.816	20,11	5.118	25,27
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		11.500	60,59	10.486	51,78
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		16.720	88,06	19.386	95,74

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

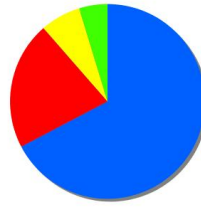
3.2. Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total

Países



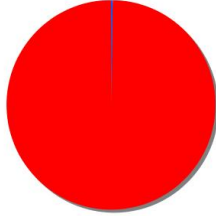
ESPAÑA	34,3 %
ESTADOS UNIDOS	7,4 %
LUXEMBURGO	15,4 %
OTROS	32,4 %
PAISES BAJOS	10,5 %
<hr/>	
Total	100,0 %

Tipo de Valor



BONOS	67,3 %
FONDOS DE INVERSION	21,3 %
LIQUIDEZ	6,7 %
OBLIGACIONES	4,7 %
<hr/>	
Total	100,0 %

Divisas



DOLAR AMERICANO	0,3 %
EURO	99,7 %
<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 0,5% 15/08/27	Venta Futuro BUNDES Obligation	2.500	Inversión
Total otros subyacentes		2.500	
TOTAL OBLIGACIONES		2.500	

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

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 441,00 euros, lo que supone un 0,00% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia, de este importe, 441,00 euros (0,00)% 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

En el tercer trimestre del año, hemos asistido a una reducción de la volatilidad durante el periodo veraniego, aunque con una creciente tensión a nivel geopolítico y comercial entre Estados Unidos y China. Entre otros temas, nos aguardan las elecciones en Brasil además de las elecciones de mitad de mandato en Estados Unidos donde según las encuestas, Trump podría perder el control sobre la cámara baja. La economía continua creciendo a buen ritmo a nivel global, en especial en EEUU, sin embargo el efecto que los aranceles puedan tener a nivel global es todavía desconocido.

En Estados Unidos, la creación de puestos de trabajo se mantuvo de media por encima de los 200,000 nuevos puestos mensuales en el trimestre. Dichos datos se publicaron tras unos datos de crecimiento de la economía de más de un 4% anualizado en el segundo trimestre del año. La actividad del sector manufacturero, medido a través del PMI, mostró una ligera desaceleración en los últimos tres meses siendo una tendencia que se ha observado también en el sector servicios. La Reserva Federal continuó con su subida paulatina de tipos de interés situándose en 2,25% a cierre de septiembre. En el ámbito político, China renunció a continuar negociando con Trump hasta las elecciones de Mid-Term, en las que el consenso de mercado espera que los Republicanos pierdan el congreso a favor de los demócratas y mantengan el senado.

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 continuó manteniéndose por encima del 2% mientras que confianza del consumidor se ha mantenido cerca de máximos multi-anales. Los distintos sectores de la economía continúan creciendo aunque con cierta desaceleración en el último trimestre.

En Japón, la producción industrial fue desacelerándose al mismo tiempo que los PMI sobre el sector Manufacturero mostraban una desaceleración de la actividad. El crecimiento del PIB fue mayor al esperado por el consenso del mercado situándose en 1,9% en el segundo trimestre del año. Los índices Tankan de actividad en el sector servicios mostraron cómo las expectativas para el tercer trimestre mejoraban con respecto al periodo anterior.

En China, el ritmo de crecimiento de la economía continua siendo alto, situándose en torno al 6,8%. Sin embargo, el efecto de los aranceles sobre las exportaciones Chinas podría desacelerar este crecimiento. Por el momento, los datos macroeconómicos continúan siendo positivos aunque con una ligera desaceleración en la actividad, tanto en el sector industrial como en el sector consumo. Las exportaciones y las importaciones fueron mayores a lo esperado, potencialmente debido a los nuevos aranceles en Septiembre donde los comerciantes procuran incrementar sus inventarios antes de la entrada en vigor de las medidas.

En India, el PMI manufacturero fue desacelerándose desde Junio donde hubo un fuerte repunte de la actividad. Las exportaciones se han mantenido en niveles de crecimiento altos de en torno a 18% anualizado. Por otro lado, la inflación se ha ido normalizando hacia niveles del 5% tras un periodo de 6 meses con la inflación, en parte debido a la revalorización del petróleo.

Los mercados de renta variable se situaron en positivo es su mayoría en el último trimestre. El Stoxx 600 se revalorizó un 1,7%, el

S&P500 un 6,87%, el Topix 100 lo hizo en un 8,64% mientras que el MSCI Emerging Markets perdió un -1,08%.

Las materias primas tuvieron un comportamiento mixto con el mineral de hierro subiendo cerca de un 5,5% mientras que el cobre cayó un -4,32%. El oro perdió algo más de -4% mientras que el barril Brent continuó al alza subiendo más de un 7%.

En cuanto a divisas, el dólar se apreció un ligero 0,3% mientras que el yen se depreció más de un 2% frente al euro.

Durante el tercer trimestre de 2018 los mercados financieros han estado movidos bajo estabilidad en los datos macroeconómicos en los países desarrollados manteniendo las perspectivas de crecimiento tanto en Estados Unidos como en Europa en niveles cercanos al crecimiento potencial, y con ello los bancos centrales confirmaron que continúan con la normalización de las curvas de tipos de interés en Europa y UK y las subidas de tipos en Estados Unidos. Los países emergentes sin embargo presentaron datos económicos con algo de desaceleración y cierta presión en sus divisas locales ante los niveles de rentabilidad de los tipos en USA. El USD presentó fuertes movimientos contra las divisas emergentes y volatilidad contra el euro en el mes de agosto, pero en el conjunto del trimestre el nivel de cierre en torno a 1,16 fue similar al del inicio del periodo. En renta fija, destaca los incrementos de las primas de riesgo en agosto tanto en España como en Italia, pero en conjunto del periodo la renta fija del Tesoro se comportó mejor que la italiana y el aumento de la rentabilidad del bono alemán a 10 años de casi 20 pbs. En este entorno la cartera mostro un comportamiento positivo durante el trimestre, con revaloraciones en julio y septiembre y pero comportamiento en agosto.

El fondo ha tenido una rentabilidad acumulada de 0,01% (datos de la clase principal), superior a su índice de referencia que ha sido de -0,48%. Al final del periodo el patrimonio ha sido de 18.993 miles de euros con una variación de -6,20% y el número de partícipes era de 421, con una variación de -11 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 0,21% (datos de la clase principal del fondo). 0,19%, corresponden a la inversión en IIC subyacentes y 0,02% corresponden a los gastos de la propia IIC.

Durante el trimestre se ha realizado una rotación de la cartera incrementando posiciones en bonos con cupones de tipo flotante como el bono ING 2023, reduciendo peso en bonos del Tesoro español como el bono SPGB 2024, tomando posiciones en deuda pública italiana ante el aumento de la prima de riesgo en el país como el bono BTPS 2026. Con respecto a los fondos ajustaron las posiciones en fondos con bonos flotantes como el Deutsche Floating Rates Notes y fondos con más volatilidad como el fondo JP Morgan Local CC a lo largo del trimestre.

A cierre del periodo la inversión en IIC supera el 10%, siendo del 20,10% del patrimonio. Las principales posiciones por entidad gestora son: Deutsche 8,15%, Pimco 4,61%, JP Morgan 4,28%, BNP Paribas IP 2,18% y AXA 0,89%.

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 42,26%.

El fondo ha tenido una volatilidad anualizada a cierre de periodo de 0,00% (datos de la clase principal). El VAR a un mes era de 0,79%, 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 0,26%.

Como escenario base seguimos manteniendo nuestra convicción de que el ciclo económico no está en riesgo gracias al crecimiento de los beneficios y valoraciones razonables, aunque la volatilidad nos acompañará por un tiempo. Nuestra previsión de tipos de interés en Estados Unidos es de 100 p.b por debajo de lo que ha indicado la FED y sin subidas para 2020, por lo que no asumimos un "accidente" por parte de la FED. Es el nivel de tipos lo que tenemos que clarificar en los meses. En nuestro escenario, el USD debería tener un retroceso hasta niveles de 1,22 que de estabilidad a los mercados emergentes que han sufrido una excesiva corrección, valoración, diferencias máximas de tipos de interés reales, dólar... A corto plazo, todavía pesarán sobre el mercado algunos temas de índole geopolítica.

La rentabilidad del fondo dependerá a futuro del mantenimiento de las guías de actuación del BCE lo cual podría favorecer a la cartera de bonos con cupones flotantes si las subidas de tipos esperadas se producen en 2019 y de la estabilidad en el crecimiento de la eurozona y emergentes lo cual podría favorecer una reducción de las primas de riesgo y afectar positivamente a los bonos periféricos en la cartera y recuperación de valor en bonos emergentes.