

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:** 20/11/1996**1. Política de inversión y divisa de denominación****Categoría**

Tipo de Fondo: Fondo que toma como referencia un índice

Vocación Inversora: Renta Variable Euro

Perfil de riesgo: 6 En una escala del 1 al 7

Descripción general

El Fondo invertirá como mínimo el 75% de la cartera en activos de renta variable. Al menos el 75% de esta exposición estará compuesta por instrumentos emitidos por emisores españoles o portugueses, o emisiones cotizadas en mercados de estos países. La inversión en activos de entidades portuguesas será inferior al 15% de la exposición total. La renta fija tendrá calidad crediticia mínima media (mín. BBB-) y la duración media máxima será de 2 años. Podrá invertir hasta un 10% en acciones y participaciones de otras IIC financieras que sean activo apto, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. La exposición máxima a divisa no euro será del 10%.

Operativa en instrumentos derivados

El fondo no ha operado con instrumentos financieros derivados en el periodo.

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
Nº de participaciones	1.772.839,03	1.945.868,71
Nº de partícipes	449	478
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)		
Inversión Mínima	1,000000 Part.	

¿Distribuye dividendos? No

Fecha	Patrimonio fin de período (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período
Período del informe	34.263	19,3264
2018	45.833	18,5099
2017	66.018	21,0897
2016	61.055	19,4169

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		
0,34	0,00	0,34	1,01	0,00	1,01	mixta	al fondo

Comisión de depositario				
% efectivamente cobrado			Base de cálculo	
Período		Acumulada		
		0,01	0,04	patrimonio

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Índice de rotación de la cartera (%)	0,01	0,33	0,63	0,28
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,41	-0,40	-0,29	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 2019	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	2º Trimestre 2019	1er Trimestre 2019	4º Trimestre 2018	2018	2017	2016	2014
Rentabilidad	4,41	-2,15	-0,83	7,60	-9,76	-12,23	8,61	3,06	1,59
Rentabilidad índice referencia	10,82	0,91	0,97	8,20	-9,05	-14,97	7,40	-2,01	3,66
Correlación	0,93	0,93	0,91	0,96	0,98	0,99	0,99	1,00	0,95

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,90	30/07/2019	-1,90	30/07/2019	-11,48	24/06/2016
Rentabilidad máxima (%)	1,78	05/09/2019	2,61	04/01/2019	3,54	29/06/2016

(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 2019	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	2º Trimestre 2019	1er Trimestre 2019	4º Trimestre 2018	2018	2017	2016	2014
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	11,83	13,27	10,73	11,35	15,00	12,50	10,79	24,27	12,97
Ibex-35	12,23	13,27	11,05	12,33	15,83	13,61	12,99	26,35	18,81
Letra Tesoro 1 año	0,98	1,36	1,01	0,19	0,40	0,30	0,60	0,71	0,50
IBEXNR	12,25	13,31	11,08	12,33	15,07	13,39	13,00	25,81	18,50
VaR histórico(iii)	9,53	9,53	9,50	9,13	9,02	9,02	8,75	10,09	10,90

(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.

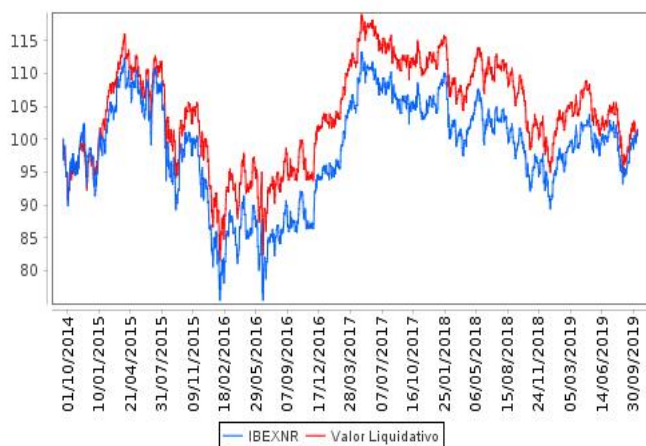
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del período de referencia.

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

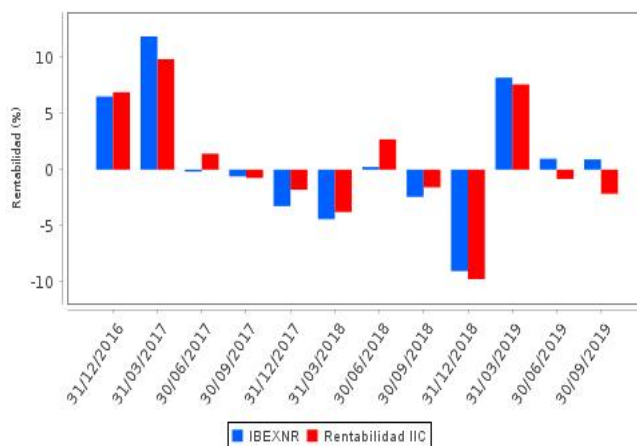
Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	2º Trimestre 2019	1er Trimestre 2019	4º Trimestre 2018	2018	2017	2016	2014
1,12	0,38	0,37	0,36	0,37	1,49	1,51	1,47	1,47

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.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



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	0	0	0,00
Renta Fija Euro	26.306	498	-0,04
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	243.820	979	0,56
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	202.276	1.215	1,22
Renta Variable Euro	36.711	456	-2,15
Renta Variable Internacional	22.125	394	1,40
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	1.581	93	-0,30
Global	72.847	231	1,24
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Constante de Deuda	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0,00
IIC que replica un Índice	0	0	0,00
IIC con objetivo concreto de Rentabilidad no Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	605.667	3.866	0,70

* 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	33.399	97,48	35.958	93,56
* Cartera interior	30.504	89,03	33.368	86,82
* Cartera exterior	2.895	8,45	2.590	6,74
* 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)	-468	-1,37	1.969	5,12
(+/-) RESTO	1.332	3,89	507	1,32
TOTAL PATRIMONIO	34.263	100,00	38.434	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)	38.434	44.199	45.833	
+/- Suscripciones/reembolsos (neto)	-8,64	-13,20	-33,05	-41,69
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	-2,73	-0,79	5,05	206,87
(+) Rendimientos de gestión	-2,33	-0,40	6,21	414,68
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	22,07
+ Dividendos	0,55	1,27	2,16	-61,18
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	-2,88	-1,67	4,05	52,98
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,40	-0,39	-1,17	-7,71
- Comisión de gestión	-0,34	-0,34	-1,01	-9,91
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,04	-9,91
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,02	-0,06	6,03
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-67,83
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,02	-0,06	29,87
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,01	-100,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,01	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	34.263	38.434	34.263	

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

3. Inversiones financieras

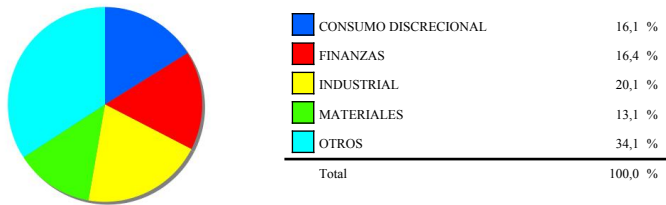
3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del período

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0183746314 - Acciones VIDRALA SA	EUR	497	1,45	445	1,16
ES0105022000 - Acciones APPLUS SERVICES	EUR	474	1,38	298	0,78
ES0105046009 - Acciones AENA SA	EUR	623	1,82	647	1,68
ES0132105018 - Acciones ACERINOX	EUR	1.054	3,08	922	2,40
ES0113679137 - Acciones BANKINTER	EUR	1.499	4,38	1.176	3,06
ES0117160111 - Acciones CORPORACION FINANCIERA ALBA	EUR	0	0,00	131	0,34
ES0116870314 - Acciones GAS NATURAL	EUR	1.249	3,64	353	0,92
ES0116920333 - Acciones GRUPO CATALANA DE OCCIDENTE	EUR	796	2,32	986	2,57
ES0144580Y14 - Acciones IBERDROLA	EUR	1.037	3,03	1.195	3,11
ES0124244E34 - Acciones MAPFRE	EUR	360	1,05	375	0,98
ES0173516115 - Acciones REPSOL	EUR	1.591	4,64	1.819	4,73
ES0176252718 - Acciones SOL MELIA	EUR	1.159	3,38	1.358	3,53
ES0184262212 - Acciones VISCOFAN	EUR	1.236	3,61	1.323	3,44
ES0184933812 - Acciones ZARDOYA OTIS	EUR	530	1,55	462	1,20
ES0178430E18 - Acciones TELEFONICA (ESPAÑA)	EUR	1.099	3,21	1.464	3,81
ES0118594417 - Acciones INDRA SISTEMAS S.A.	EUR	182	0,53	203	0,53
ES0113900J37 - Acciones SANTANDER CENTRAL HISPAN	EUR	1.112	3,25	1.756	4,57
ES0130625512 - Acciones ENCE	EUR	1.056	3,08	923	2,40
ES0113211835 - Acciones BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTAR	EUR	963	2,81	1.434	3,73
ES0109067019 - Acciones AMADEUS	EUR	1.094	3,19	1.160	3,02
ES0177542018 - Acciones INTERNATIONAL CONSOLIDA AIRLIN	EUR	988	2,88	983	2,56
ES0148396007 - Acciones INDITEX	EUR	1.868	5,45	2.472	6,43
ES0164180012 - Acciones MIQUEL Y COSTAS	EUR	1.010	2,95	1.040	2,71
ES0118900010 - Acciones FERROVIAL	EUR	1.260	3,68	1.206	3,14
ES0171996087 - Acciones GRIFOLS	EUR	1.372	4,01	1.567	4,08
ES0105630315 - Acciones CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	593	1,73	826	2,15
ES0178165017 - Acciones TECNICAS REUNIDAS	EUR	1.233	3,60	1.213	3,16
ES0140609019 - Acciones CRITERIA	EUR	681	1,99	1.065	2,77
ES0105223004 - Acciones GESTAMP AUTOMOCIÓN SA	EUR	1.302	3,80	1.157	3,01
ES0139140174 - Acciones INMOBILIARIA COLONIAL SOCIMI S	EUR	713	2,08	804	2,09
ES0105229001 - Acciones PROSEGUR	EUR	1.092	3,19	1.642	4,27
ES0105025003 - Acciones MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	EUR	781	2,28	963	2,50
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		30.504	89,04	33.368	86,83
TOTAL RENTA VARIABLE		30.504	89,04	33.368	86,83
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		30.504	89,04	33.368	86,83
PTSEM0AM0004 - Acciones SEMAPA	EUR	515	1,50	544	1,42
LU1598757687 - Acciones MITTAL STEEL COMPANY	EUR	189	0,55	230	0,60
PTGAL0AM0009 - Acciones GALP	EUR	1.359	3,97	1.138	2,96
LU1704650164 - Acciones BEFESA SA	EUR	832	2,43	678	1,76
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		2.895	8,45	2.590	6,74
TOTAL RENTA VARIABLE		2.895	8,45	2.590	6,74
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		2.895	8,45	2.590	6,74
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		33.399	97,49	35.958	93,57
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles de EUR):					
ES0158252033 - Acciones GOWEX	EUR	0	0,00	0	0,00

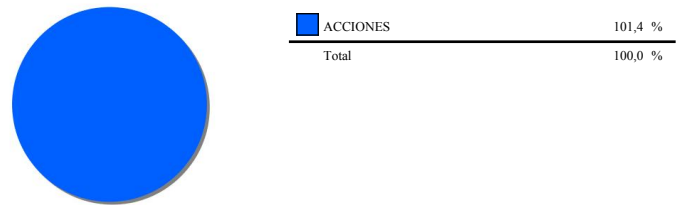
Notas: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

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

Sector Económico



Tipo de Valor



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.) Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 7.090.558,85 euros que supone el 20,69% 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 9.821,29 euros, lo que supone un 0,03% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia, de este importe, 397,00 euros (0,00)% corresponden a comisiones de liquidación, 4.633,49 euros (0,01)% a comisión de depositaria y 4.790,80 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

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO

a) Visión de la gestora sobre la situación de los mercados

Continuando con la tendencia iniciada hace varios meses, los indicadores macroeconómicos durante trimestre no mostraron una mejora significativa. La incertidumbre sobre la capacidad de las nuevas medidas adoptadas por los bancos centrales para impulsar el crecimiento y mantener estable la inflación persiste. La atención estuvo centrada en las decisiones de política monetaria del Banco Central Europeo bajando el tipo de depósito y la Reserva Federal bajando el tipo de interés de referencia en 25 puntos básicos. La incertidumbre sobre la salida del Reino Unido de la Unión Europea continúa, pudiendo prorrogarse las negociaciones hasta hasta final de año.

La mayoría de las clases de activos lograron una rentabilidad positiva en el trimestre, las que mejores retornos lograron no fueron aquellas que mayor riesgo asumieron. La renta fija de larga duración, animada por expectativas de nuevas compras por parte de los bancos centrales, fue la que mejor retorno ajustado por riesgo logró. Los sectores beneficiados por tipos más bajos, como el inmobiliario, también se vieron beneficiados en el trimestre. Fue un mal período para las materias primas, lastradas por el petróleo y los metales industriales, así como para las empresas de menor capitalización en Estados Unidos (índice Russell2000).

En Estados Unidos continuaron publicándose buenos datos de empleo. La revisión del dato de PIB no alteró el dato anterior, aunque el consumo sí redujo el dato previo en una décima, hasta el +4,6%. La inflación avanzó en septiembre una décima para situarse en tasa interanual del +1,7%; cabe destacar que la inflación subyacente (excluye energía y productos frescos) cerró por encima de estimaciones con un +2,3% y en línea con el objetivo de política monetaria de la Reserva Federal. Los indicadores tanto manufactureros como de servicios cerraron septiembre con registros en línea con lo esperado, así el manufacturero se situó en 50,3 y el de servicios en 50,7. En la parte positiva las ventas minoristas avanzaron un +0,4% al igual que los inventarios. La balanza comercial amplió su déficit hasta -\$54,0MM.

En la Eurozona los principales indicadores macroeconómicos continuaron en el rango bajo de los últimos años. El dato final del PIB para el segundo trimestre mejoró hasta el +1,2% en tasa interanual. La inflación se mantiene por debajo del objetivo del Banco Central Europeo y acabó en un +1,0%. La producción industrial se contrajo un -0,4% y prolonga así la tendencia negativa. En cuanto a los indicadores de actividad, el índice manufacturero fue mejor de lo esperado, aunque continúa por debajo de 50, en septiembre fue de 47,0. El sector servicios mostró un indicador de actividad fuerte, en 53,5. Las ventas minoristas retrocedieron hasta el -0,6% aunque en tasa interanual continúan mostrando fortaleza con un registro del +2,0%. El desempleo mejoró y se redujo hasta el 7,4%.

En Japón la producción industrial se redujo en el último mes un -1,2%, cerrando el dato interanual en el -4,7%. Los indicadores manufacturero y de servicios cerraron el trimestre con un saldo mixto, mientras que el manufacturero empeoró hasta 49,3 el de servicios mejoró hasta 53,3.

Los datos de China empeoraron ligeramente, el PMI manufacturero cerró con un registro de 49,5 mientras que el de servicios subió hasta 52,1. La producción industrial ralentizó su crecimiento en tasa interanual hasta un +4,4% frente al +4,8% anterior. La inflación estuvo en línea con lo esperado y acabó en un 2,8%. La balanza comercial registró un dato peor de lo esperado después de varios meses de sorpresas positivas, el superávit descendió hasta \$34,8Bn frente al anterior de \$45,1Bn. Las exportaciones se redujeron en tasa interanual un -1,0% y las importaciones también se redujeron un -5,6%.

Los mercados de renta variable se revalorizaron ligeramente durante el tercer semestre del año. El índice europeo Stoxx600 avanzó un 2,7%, el S&P500 un 1,7%, mientras que el Topix 100 subió un 2,4%. Por último, los mercados emergentes se vieron afectados por las tensiones comerciales, la depreciación de las divisas emergentes y la incertidumbre macroeconómica y se quedaron planos en el trimestre.

Las materias primas tuvieron un comportamiento en general muy bueno: las materias industriales como el cobre o el aluminio cerraron el período en negativo con caídas superiores al -4% al igual que el petróleo Brent, que cayó un 7,5%. El oro se situó en positivo subiendo un 4,5%.

En cuanto a divisas, tanto el dólar como el yen se apreciaron frente al euro, un 4,4% y un 4,1% respectivamente.

La renta fija también se ha comportado en general en positivo, especialmente en lo que a crédito se refiere, aunque su evolución fue empeorando especialmente en las últimas semanas del período. Es importante destacar que, en línea con la última bajada de tipos del BCE, el bono alemán a 10 años ha continuado subiendo, y llegando en el momento máximo hasta un nivel de rentabilidad mínimo histórico del -0,7%.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

La bolsa española tuvo una evolución plana en el tercer trimestre del año. La IIC, tuvo un comportamiento menos positivo por el tipo de valores que componen la cartera. En este periodo, los valores más defensivos, los más parecidos a los bonos, se comportaron mejor que los valores más cíclicos. Es en estos últimos donde vemos más valor para los próximos meses.

c) Índice de referencia

El fondo ha tenido una rentabilidad de -2,15%, inferior a la de su índice de referencia que ha sido de 0,91%. Este índice es únicamente una referencia informativa, y la gestión se lleva a cabo con un amplio grado de discrecionalidad con respecto al mismo.

d) Evolución del patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC

Al final del periodo el patrimonio ha sido de 34.263 miles de euros con una variación de -10,85% y el número de partícipes era de 449, con una variación de -29 partícipes con respecto al periodo anterior. El impacto total de los gastos soportados por el fondo durante el periodo ha sido de 0,38%.

e) Rendimiento de la IIC en comparación con el resto de IIC de la gestora

En general el fondo ha tenido un comportamiento en línea con el resto de IIC's gestionadas por la gestora con perfil de riesgo similar.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

Durante el periodo aprovechamos las caídas de mitad del periodo para incrementar peso en aquellas compañías donde vemos más valor a pesar de tener un sesgo más cíclico. Así, aprovechamos para incrementar el peso en Befesa, incrementamos el peso en Bankinter que pasó de cotizar cerca con una prima del 50% sobre su valor en libras a cotizar a una sola vez. Aprovechamos la caída de Naturgy para incrementar la posición después de publicarse el nuevo borrador de la CNMC sobre la nueva remuneración del gas en España. En sentido contrario, disminuimos peso en Iberdrola e Inditex después del buen comportamiento. Vendimos la totalidad de Corporación Financiera Alba después del buen comportamiento. Las principales posiciones al cierre del trimestre son: Inditex (5.45%), Repsol (4.64%), Bankinter (4.38%), Grifols (4.01%) y Galp (3.92%).

b) Operativa de préstamo de valores

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

d) Otra información sobre inversiones

El fondo mantiene inversiones dudosas, morosas o en litigio en el siguiente valor: GOWEX. La Entidad Gestora está haciendo y continuará haciendo en el futuro las gestiones necesarias con el fin de obtener una solución favorable para el fondo, aunque por el momento no sea posible determinar ni anticipar la resolución final de esta situación.

3.EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

El fondo ha tenido una volatilidad anualizada a cierre de periodo de 13,27%. El VAR a un mes era de 9,53%, 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 periodo una volatilidad del 3,00%.

5.EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS

N/A

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV

N/A

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS)

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO

En 2019 esperamos una desaceleración del crecimiento económico mundial que continuará en 2020 en los mercados desarrollados. La inflación también se desacelera para mantenerse estable el año que viene. Nuestro escenario económico es sensible a la incertidumbre geopolítica y será complicado revisar las cifras al alza, a no ser que Estados Unidos y China lleguen a un acuerdo en firme, lo cual no vemos en los próximos meses. Los Bancos Centrales continuarán con su política monetaria acomodaticia ante la ausencia de presiones inflacionistas.

Esperamos que en los próximos meses los mercados de renta variable tengan una consolidación pero no caídas muy significativas dado el elevado nivel de caja que mantienen los inversores, el crecimiento esperado en beneficios empresariales y la falta de alternativas. En cuanto a los tipos de interés no esperamos subidas en Europa, siendo el retorno esperado bajo en este activo. Prevedemos mejores retornos respecto a la renta fija corporativa, el tramo corto de la curva de tipos americana y la deuda emergente en moneda local.

De cumplirse las perspectivas que tenemos en cuanto a crecimiento y visión de mercado y los ajustes realizados para adaptarnos a este escenario, la IIC debería tener un buen comportamiento relativo.

10. Información sobre la política de remuneración.

11. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365).