



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: 16/04/1997

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 estará entre 10%-60%. El resto estará invertido en renta fija, pública o privada, depósitos, instrumentos del mercado monetario no negociados en mercados organizados y liquidez.

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
Nº de participaciones	5.193.482,10	5.221.486,15
Nº de partícipes	153	155
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	56.772	10,9315
2017	58.496	11,2029
2016	47.319	10,7297
2015	32.490	10,5397

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		
0,17		0,17	0,17		0,17	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 (%)	0,29	0,14	0,29	0,40
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	-0,01	0,00	-0,01

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	4º Trimestre 2017	3er Trimestre 2017	2º Trimestre 2017	2017	2016	2015	2013
Rentabilidad	-2,42	-2,42	1,29	0,41	-0,43	4,41	1,80	5,09	

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,96	02/03/2018	-0,96	02/03/2018	-3,25	24/08/2015
Rentabilidad máxima (%)	0,65	16/02/2018	0,65	16/02/2018	1,81	22/01/2016

(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 2018	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	4º Trimestre 2017	3er Trimestre 2017	2º Trimestre 2017	2017	2016	2015	2013
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	6,59	6,59	3,78	4,72	3,75	4,03	9,23	9,66	
Ibex-35	14,55	14,55	14,62	11,95	13,87	12,99	26,35	21,86	
Letra Tesoro 1 año	0,52	0,52	0,17	1,09	0,40	0,60	0,71	0,24	
EONCAPL LE3STREU SXXP SPX TPX100	3,75	3,75	1,93	2,21	2,16	2,04	4,88	4,76	
MXEF									
VaR histórico(iii)	3,77	3,77	3,72	3,80	3,89	3,72	4,11	4,07	

(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.

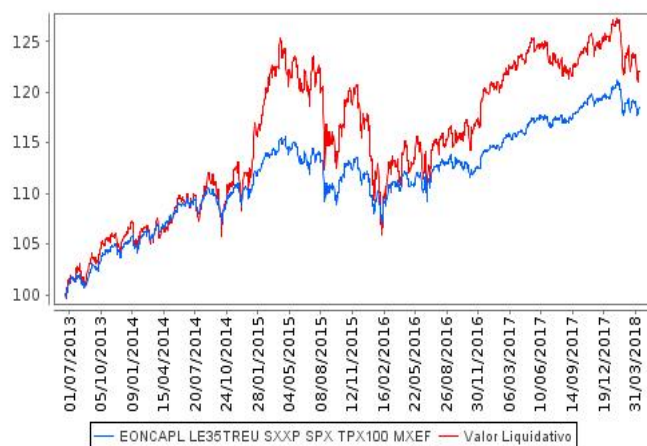
Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	4º Trimestre 2017	3er Trimestre 2017	2º Trimestre 2017	2017	2016	2015	2013
0,28	0,28	0,29	0,29	0,29	1,17	1,16	1,17	1,12

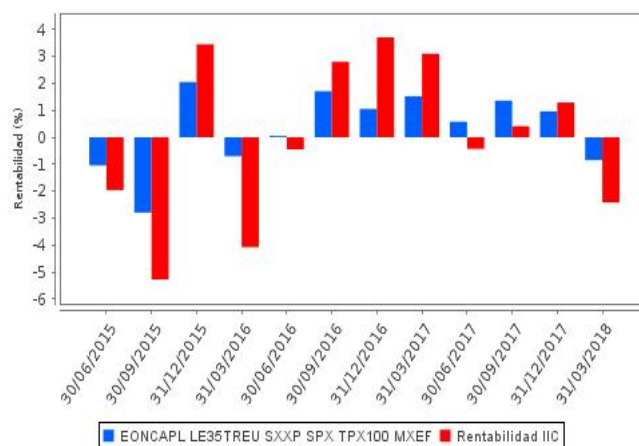
Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. En el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



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	37.744	639	0,04
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	284.877	1.361	-0,85
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	289.776	1.632	-1,95
Renta Variable Euro	66.671	697	-3,78
Renta Variable Internacional	40.386	535	-2,56
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	7.697	123	-1,75
Total fondos	727.151	4.987	-1,61

* 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	54.995	96,87	54.273	92,78
* Cartera interior	10.294	18,13	9.275	15,86
* Cartera exterior	44.696	78,73	44.991	76,91
* Intereses de la cartera de inversión	5	0,01	7	0,01
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.342	2,36	3.976	6,80
(+/-) RESTO	435	0,77	247	0,42
TOTAL PATRIMONIO	56.772	100,00	58.496	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)	58.496	68.685	58.496	
+/- Suscripciones/reembolsos (neto)	-0,54	-18,44	-0,54	-97,15
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	-2,44	1,32	-2,44	-279,19
(+) Rendimientos de gestión	-2,23	1,61	-2,23	-233,75
+ Intereses	0,13	0,13	0,13	4,46
+ Dividendos	0,15	0,10	0,15	35,92
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,01	-0,02	-0,01	-67,79
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	-1,77	0,01	-1,77	-15.526,61
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	0,01	0,02	0,01	-33,82
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	-0,71	1,36	-0,71	-150,52
+/- Otros resultados	-0,03	0,01	-0,03	-443,04
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,22	-0,30	-0,22	-26,77
- Comisión de gestión	-0,17	-0,24	-0,17	-30,82
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	-4,95
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	-54,94
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-34,13
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,02	-0,02	24,22
(+) Ingresos	0,01	0,01	0,01	-16,33
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,01	0,01	-16,33
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	56.772	58.496	56.772	

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	%
ES00000121L2 - Bonos ESTADO ESPAÑOL 4,600 2019-07-30	EUR	996	1,75	1.000	1,71
ES00000126A4 - Bonos ESTADO ESPAÑOL 1,800 2024-11-30	EUR	610	1,07	590	1,01
ES0000012A89 - Bonos ESTADO ESPAÑOL 1,450 2027-10-31	EUR	1.227	2,16	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		2.833	4,98	1.590	2,72
ES00000124B7 - Bonos ESTADO ESPAÑOL 3,750 2018-10-31	EUR	2.914	5,13	2.930	5,01
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		2.914	5,13	2.930	5,01
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		5.747	10,11	4.520	7,73
TOTAL RENTA FIJA		5.747	10,11	4.520	7,73
ES0105027009 - Acciones LOGISTA HOLDINGS	EUR	286	0,50	319	0,55
ES0132105018 - Acciones ACERINOX	EUR	584	1,03	613	1,05
ES0144580Y14 - Acciones IBERDROLA	EUR	521	0,92	469	0,80
ES0178430E18 - Acciones TELEFONICA (ESPAÑA)	EUR	548	0,96	554	0,95
ES0148396007 - Acciones INDITEX	EUR	528	0,93	603	1,03
ES0118900010 - Acciones FERROVIAL	EUR	436	0,77	487	0,83
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		2.903	5,11	3.045	5,21
TOTAL RENTA VARIABLE		2.903	5,11	3.045	5,21
ES0125471039 - Participaciones BNP PARIBAS (PAM)	EUR	1.644	2,90	1.708	2,92
TOTAL IIC		1.644	2,90	1.708	2,92
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		10.294	18,12	9.273	15,86
IT0005004426 - Bonos REPUBLIC OF ITALY 1,175 2024-09-15	EUR	1.877	3,31	1.854	3,17
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		1.877	3,31	1.854	3,17
IE00B579F325 - Bonos SOURCE PHYSICAL GOLD 0,000 2070-12-31	USD	2.040	3,59	1.188	2,03
XS0459410782 - Bonos GOLDMAN SACHS 5,125 2019-10-23	EUR	342	0,60	344	0,59
XS0497187640 - Bonos LLOYDS BANK 6,500 2020-03-24	EUR	1.028	1,81	1.075	1,84
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		3.410	6,00	2.607	4,46
XS0479541699 - Bonos GAS NATURAL 4,125 2018-01-26	EUR	0	0,00	704	1,20
IT0004794142 - Bonos ENEL 4,875 2018-02-20	EUR	0	0,00	269	0,46
XS0872702112 - Bonos BBVA SENIOR FINANCE 3,750 2018-01-17	EUR	0	0,00	709	1,21
XS0563739696 - Bonos ENI 3,500 2018-01-29	EUR	0	0,00	1.404	2,40
XS0366102555 - Bonos MORGAN STANLEY & CO 6,500 2018-12-28	EUR	531	0,94	534	0,91
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		531	0,94	3.620	6,18
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		5.818	10,25	8.081	13,81
TOTAL RENTA FIJA		5.818	10,25	8.081	13,81
FR0000121220 - Acciones SODEXHO ALLIANCE, S.A.	EUR	379	0,67	0	0,00
FR0000120172 - Acciones CARREFOUR	EUR	314	0,55	336	0,57
FR0000130577 - Acciones PUBLICIS GROUPE 4,150	EUR	334	0,59	334	0,57
FR0000124711 - Acciones UNIBAIL-RODAMCO SE 4,150	EUR	348	0,61	394	0,67
NL0000009827 - Acciones KONINKLIJKE DSM NV	EUR	529	0,93	523	0,89
DE0008404005 - Acciones ALLIANZ AG	EUR	421	0,74	440	0,75
FR0000120628 - Acciones AXA	EUR	529	0,93	606	1,04
DE000BAY0017 - Acciones BAYER AG	EUR	345	0,61	391	0,67
DE0005190003 - Acciones BMW	EUR	527	0,93	413	0,71
FR0000120644 - Acciones DANONE	EUR	515	0,91	350	0,60
FR0000133308 - Acciones FRANCE TELECOM	EUR	350	0,62	368	0,63
NL0011821202 - Acciones ING GROEP	EUR	720	1,27	805	1,38
FR0000121014 - Acciones LVMH	EUR	560	0,99	550	0,94
CH0012005267 - Acciones NOVARTIS	CHF	511	0,90	434	0,74
GB0007188757 - Acciones RIO TINTO	GBP	448	0,79	484	0,83
CH0012032048 - Acciones ROCHE	CHF	371	0,65	420	0,72
FR0000125007 - Acciones SAINT GOBAIN	EUR	397	0,70	426	0,73
FR0000120271 - Acciones TOTAL	EUR	366	0,65	366	0,63
JE00B2QKY057 - Acciones SHIRE PLC	GBP	540	0,95	583	1,00
BE0974293251 - Acciones ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV	EUR	483	0,85	503	0,86
FR0000120404 - Acciones ACCOR S.A.	EUR	0	0,00	605	1,03
IT0000072618 - Acciones BANCA INTESA	EUR	0	0,00	395	0,68
DE0005785604 - Acciones FRESENIUS AG-PFD	EUR	351	0,62	368	0,63
PTGAL0AM0009 - Acciones GALP	EUR	342	0,60	343	0,59
GB00BH4HKS39 - Acciones VODAFONE	GBP	338	0,60	404	0,69

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
SE0009922164 - Acciones ESSITY AB	SEK	370	0,65	391	0,67
GB00B24CGK77 - Acciones RECKITT BENCKISER PLC	GBP	561	0,99	417	0,71
GB0005758098 - Acciones MEGGITT PLC	GBP	363	0,64	0	0,00
NL0011540547 - Acciones ABN AMRO GROUP NV	EUR	832	1,47	915	1,56
JE00B4T3BW64 - Acciones GLENCORE FINANCE	GBP	368	0,65	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		12.512	22,06	12.564	21,49
TOTAL RENTA VARIABLE		12.512	22,06	12.564	21,49
IE0032379574 - Participaciones PIMCO GLOBAL AD	USD	1.772	3,12	0	0,00
LU0209860427 - Participaciones ROBECOSAM SUSTAIN EUROPEAN	EUR	399	0,70	417	0,71
LU0658025977 - Participaciones AXA IM FIXED INCOME	EUR	1.705	3,00	1.710	2,92
LU0360484686 - Participaciones MORGAN STANLEY FUND	USD	1.905	3,36	1.917	3,28
LU0683600992 - Participaciones AB SICAV I-SELECT US EQUITY I	USD	0	0,00	1.350	2,31
IE00B76RRL37 - Participaciones NOMURA SECURITIES	EUR	0	0,00	1.694	2,90
LU0332401396 - Participaciones JPMORGAN EM MKTS LOCAL CCY	EUR	1.706	3,01	1.680	2,87
LU0325598752 - Participaciones PARVEST ENHANCED CASH 6M I	EUR	1.594	2,81	1.594	2,73
LU0211300792 - Participaciones AXA US CORPORATE INTERM BOND	EUR	1.172	2,06	0	0,00
LU0347592437 - Participaciones CREDIT AGRICOLE	USD	1.849	3,26	1.873	3,20
LU0823413744 - Participaciones BNP PARIBAS IP LUXEMBURG 6,250	USD	2.750	4,84	2.791	4,77
LU1534073041 - Participaciones DEUTSCHE FLOATING RATE	EUR	3.513	6,19	2.331	3,99
LU0226954369 - Participaciones ROBECO	USD	1.865	3,29	1.172	2,00
IE00B3VTL690 - Participaciones NOMURA-JPN STR-I	JPY	1.662	2,93	0	0,00
LU0050381036 - Participaciones WELLINGTON	USD	1.179	2,08	640	1,09
LU0102013652 - Participaciones PARVEST	USD	0	0,00	1.855	3,17
LU0102000758 - Participaciones PARVEST EQUITY JAPAN SMALL I	JPY	1.649	2,90	1.655	2,83
IE00B80G9288 - Participaciones PIMCO GLOBAL AD	EUR	1.644	2,90	1.659	2,84
TOTAL IIC		26.364	46,45	24.338	41,61
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		44.694	78,76	44.983	76,91
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		54.988	96,88	54.256	92,77
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles de EUR):					
LU0225434744 - Participaciones LUX INVEST FD-US EQTY PLUS-F	EUR	0	0,00	0	0,00

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

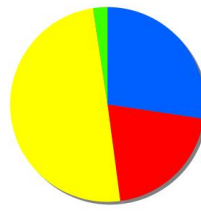
3.2. Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total

Países



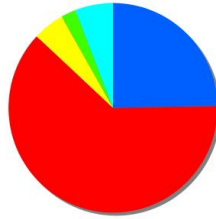
ESPAÑA	18,3 %
FRANCIA	10,3 %
IRLANDA	12,6 %
LUXEMBURGO	34,8 %
OTROS	24,0 %
<hr/>	
Total	100,0 %

Tipo de Valor



ACCIONES	27,4 %
BONOS	20,5 %
FONDOS DE INVERSION	49,7 %
LIQUIDEZ	2,4 %
<hr/>	
Total	100,0 %

Divisas



DOLAR AMERICANO	24,7 %
EURO	62,2 %
LIBRA INGLESA	4,9 %
OTROS	2,3 %
YEN JAPONES	5,9 %
<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
EUR/USD SPOT (SUBYACENTE)	Compra Futuro EUR/USD SPOT	2.077	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		2.077	
TOTAL OBLIGACIONES		2.077	

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 12.411.171,89 y 11.714.313,72 euros que suponen el 21,86% y el 20,63% 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 19.509,72 euros, lo que supone un 0,03% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia, de este importe, 3.283,80 euros (0,01)% corresponden a comisiones de liquidación, 14.291,96 euros (0,02)% a comisión de depositaría y 1.933,96 euros (0,00)% 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 el primer trimestre del año la volatilidad volvió a los mercados tras un periodo de volatilidad inusualmente larga. Por otro lado, los datos macroeconómicos globales continuaron mostrando una aceleración a nivel mundial de la actividad económica, especialmente en Europa donde los PMIs llegaron a tocar máximos de una década. En el ámbito político, la tensión comercial entre EEUU y China y el miedo a una posible guerra comercial han traído consigo fuertes correcciones a lo largo del periodo.

En Estados Unidos, la economía continuó creando nuevos empleos a un ritmo superior a los 150.000 nuevos puestos mensuales. Asimismo, los índices de actividad manufacturera ISM mostraron una continuada aceleración del sector gracias en parte al buen comportamiento de la producción petrolera americana, que se situó en máximos históricos. Por otro lado, la venta de nuevas viviendas se redujo tras unos de los mejores trimestres en la última década. Por último, la Reserva Federal subió sus tipos de interés tal y como esperaba el consenso de mercado desde el 1,5% hasta el 1,75%.

En la Eurozona, el Banco Central Europeo mantuvo sus tipos de interés estables aunque recordó que la economía y la inflación continúan recuperándose. La inflación en Europa se mantuvo estable en 1,4%, mientras que la confianza del consumidor se redujo ligeramente desde los niveles máximos en enero. Los índices PMI de actividad, que miden el sentimiento económico tanto del sector manufacturero como del sector de servicios, se desaceleraron hasta niveles de 55,3 tras haberse situado en máximos históricos en el periodo anterior. El paro continuó con su tendencia a la baja reduciéndose desde el 8,6% al 8,5%.

En Japón, la producción industrial repuntó un 4,1% tras unos datos de principios de año negativos. La inflación subió hasta el 0,1%. La inflación continuó acercándose al objetivo del Banco de Japón de en torno a 1,5%. Por otro lado, el paro llegó a tocar mínimos históricos en 2,4%.

En China, la actividad del sector manufacturero se desaceleró, como muestran los índices PMI, hasta un nivel de 51,6. Por otro lado, el gobierno chino anunció que incrementaría las tasas de importación a cerca de 50.000 millones de dólares de importaciones norteamericanas. Sin embargo, el presidente chino Xi Jinping anunció un cambio en la política de inversiones extranjera dentro del país hacia un modelo menos restrictivo. En India, la producción industrial continuó acelerando su crecimiento hasta el 7,5%, un nivel por encima de la media de 2,5% en el 2017. El crecimiento de la economía india cerró 2017 en un 7,2%.

Los mercados de renta variable han sufrido caídas en el trimestre. El índice europeo Stoxx600 corrigió un -4,7%, el S&P500 cayó un -1,22%, mientras que el Topix 100 perdió más de un -5,48%. Por último, los mercados emergentes fueron más resistentes a las correcciones y lograron cerrar el trimestre en +1,07%.

Las materias primas tuvieron un comportamiento generalmente positivo. El petróleo Brent subió un +3,46% y el oro en torno a 1,74%.

En cuanto a divisas, el dólar se depreció más de un 2,59% mientras que el yen se revalorizó un 3,29% en el primer trimestre.

Durante el primer trimestre del año, los mercados financieros han asistido a un aumento de volatilidad que ya se inició en los meses anteriores, con fuertes subidas de las bolsas durante el mes de enero para luego volver a caer. Todos los índices de renta variable han caído en el trimestre, a excepción del índice de mercados emergentes. Así, el índice S&P 500 cae 1,22%, Eurostoxx 50 cae un 4,07%, Topix cae un 6,25% y MSCI EM sube un 0,93%, todos los índices en monedas locales. Comenzábamos el trimestre con subidas muy importantes para en el mes de febrero tener fuertes caídas. Los principales motivos para esta corrección los encontramos en una Reserva Federal Americana que dejaba entrever más subidas de tipos de lo que el mercado descontaba ante los buenos datos macroeconómicos y de mayor inflación, los temores ante una posible guerra comercial entre EE.UU. y China y unos datos macroeconómico que a pesar de continuar mostrando fortaleza disminuyeron en su tasa de crecimiento. En cuanto a la renta fija, las distintas zonas geográficas tenían comportamientos dispares. El bono a diez años americano subía en rentabilidad en el periodo hasta el 2,73% mientras que el Bund alemán se mantenía prácticamente sin cambios a final del periodo, 0,497%. En cambio, el bono a diez años del Reino de España experimentaba un buen comportamiento para cerrar el periodo en máximos y con una rentabilidad de 1,16%, destacando por tanto una fuerte reducción de la prima de riesgo hasta los 66 puntos básicos de finales de marzo. En este contexto, la deuda emergente denominada en dólares caía en precio, empujada por el repunte de rentabilidades de la deuda norteamericana, y sin embargo en divisa local obtenía resultados positivos. La caída de las bolsas, la evolución negativa de la renta fija en general, y la caída del dólar frente al euro de un -2,33%, divisa en la que el fondo mantiene una posición directa o indirecta significativa, ha influido negativamente en la cartera. La apuesta por bonos ligados a la inflación e inversiones de corta duración han minimizado las caídas.

El fondo ha tenido una rentabilidad acumulada de -2,42%, inferior a su índice de referencia que ha sido de -1,05%. Al final del periodo el patrimonio ha sido de 56.772 miles de euros con una variación de -2,95% y el número de partícipes era de 153, con una variación de -2 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 0,28%. 0,20%, corresponden a la inversión en IIC subyacentes y 0,08% corresponden a los gastos de la propia IIC.

Aprovechamos para comprar Inditex, Essity o Carrefour. A lo largo del periodo incorporábamos en la IIC varias compañías, Glencore, Meggit o Sodexo. 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.

Con el fin de obtener una mejor diversificación y mejorar el perfil rentabilidad riesgo del fondo, se mantiene una inversión en activos del artículo 48.1.j del RIIC, en concreto en el fondo Lux Invest FD-US Equity Plus-F.

Mantiene una inversión dudosa, morosa o en litigio, en el fondo Lux Invest US Equity Fund-F. 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.

A cierre del periodo la inversión en IIC supera el 10%, siendo del 49,33% del patrimonio. Las principales posiciones por entidad gestora son: BNP Paribas IP 10,56%, Deutsche AM 6,19%, Pimco 6,02%, AXA 5,07% y Robeco 3,99%.

El fondo ha operado con derivados con la finalidad de inversión, en concreto mantiene posiciones al final del periodo a través de futuros de divisas E-Mini EUR/USD.

El apalancamiento medio del fondo durante el periodo es del 45,06%.

El fondo ha tenido una volatilidad anualizada a cierre de periodo de 6,59%. El VAR a un mes era de 3,77%, 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 0,52%.

Consideramos que esta evolución positiva de la economía continuará a lo largo de 2018, y será la que marque la referencia de los precios de los activos. Por ello, favorecemos los activos de riesgo en nuestras carteras. 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.

En este escenario, sobreponderamos la renta variable, prefiriendo el mercado europeo debido a la evolución económica de Europa, un menor riesgo político, unas buenas perspectivas de beneficios, así como un elevado apalancamiento operativo de las compañías europeas y una atractiva valoración.

Las previsiones para la evolución de la cartera son positivas, si bien es previsible que continuemos con una elevada volatilidad tanto en la renta variable como en la renta fija. Las caídas de las bolsas durante el primer trimestre han vuelto a colocar las valoraciones en

niveles más atractivos. En renta fija, los bajos niveles de rentabilidad ofrecidos por la deuda alemana, hacen que sean previsible caídas en los precios. Sin embargo, la diversificación en renta fija global como la norteamericana y emergente, así como deuda periférica como la española, en la que la IIC mantiene una apuesta significativa, hacen que se pueda manejar la volatilidad actual y obtener rentabilidades positivas reduciendo el riesgo.