



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 se sitúa entre el 10% y el 60%. El resto se invierte 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	7.052.487,76	7.165.634,20
Nº de partícipes	203	204
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	78.363	11,1115
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		
0,18	0,00	0,18	0,52	0,00	0,52	mixta	al fondo

Comisión de depositario			
% efectivamente cobrado			Base de cálculo
Período		Acumulada	
		0,01	0,05
patrimonio			

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Índice de rotación de la cartera (%)	0,14	0,50	0,91	0,40
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	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	2º Trimestre 2018	1er Trimestre 2018	4º Trimestre 2017	2017	2016	2015	2013
Rentabilidad	-0,82	0,23	1,42	-2,42	1,29	4,41	1,80	5,09	

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,58	05/09/2018	-1,03	25/06/2018	-3,25	24/08/2015
Rentabilidad máxima (%)	0,47	14/09/2018	1,04	05/04/2018	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	2º Trimestre 2018	1er Trimestre 2018	4º Trimestre 2017	2017	2016	2015	2013
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	5,44	4,02	5,44	6,59	3,78	4,03	9,23	9,66	
Ibex-35	12,82	10,25	13,46	14,55	14,62	12,99	26,35	21,86	
Letra Tesoro 1 año	0,27	0,25	0,34	0,18	0,17	0,60	0,71	0,24	
EONCAPL LE3STREU SXXP SPX TPX100	3,08	2,32	3,03	3,75	1,93	2,04	4,88	4,76	
MXEF									
VaR histórico(iii)	3,64	3,64	3,62	3,77	3,72	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 repitiera el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del período de referencia.

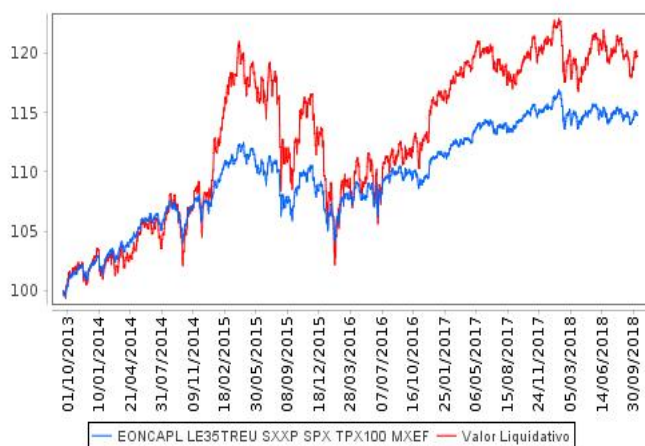
Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	2º Trimestre 2018	1er Trimestre 2018	4º Trimestre 2017	2017	2016	2015	2013
0,85	0,29	0,27	0,28	0,29	1,17	1,16	1,17	1,12

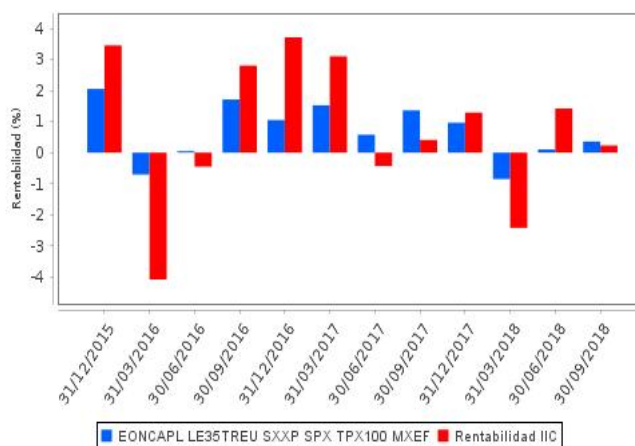
Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. En el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

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	71.485	91,22	68.175	85,82
* Cartera interior	9.393	11,99	10.225	12,87
* Cartera exterior	62.065	79,20	57.915	72,90
* Intereses de la cartera de inversión	27	0,03	35	0,04
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	6.003	7,66	10.436	13,14
(+/-) RESTO	876	1,12	830	1,04
TOTAL PATRIMONIO	78.364	100,00	79.441	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)	79.441	56.772	58.496	
+/- Suscripciones/reembolsos (neto)	-1,60	33,16	30,43	-105,65
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	0,23	0,71	-1,14	-61,07
(+) Rendimientos de gestión	0,45	0,93	-0,46	-42,30
+ Intereses	0,07	0,07	0,26	29,54
+ Dividendos	0,12	0,51	0,76	-72,75
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,24	-0,17	-0,45	72,09
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,02	0,31	-1,18	-90,63
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,01	-0,15	-0,15	-90,41
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,47	0,34	0,28	64,21
+/- Otros resultados	0,02	0,02	0,02	27,65
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,23	-0,24	-0,71	9,04
- Comisión de gestión	-0,18	-0,17	-0,52	19,14
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,05	19,14
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,01	-0,04	75,11
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	0,00	-0,02	1.105,01
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,05	-0,08	-70,92
(+) Ingresos	0,01	0,02	0,03	-49,16
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,02	0,03	-44,41
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	78.363	79.441	78.363	

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

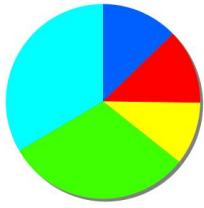
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000121L2 - Bonos ESTADO ESPAÑOL 4,600 2019-07-30	EUR	0	0,00	1.071	1,35
ES00000126A4 - Bonos ESTADO ESPAÑOL 1,800 2024-11-30	EUR	0	0,00	874	1,10
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	1.945	2,45
ES00000121L2 - Bonos ESTADO ESPAÑOL 4,600 2019-07-30	EUR	1.065	1,36	0	0,00
ES00000124B7 - Bonos ESTADO ESPAÑOL 3,750 2018-10-31	EUR	3.050	3,89	3.068	3,86
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		4.115	5,25	3.068	3,86
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		4.115	5,25	5.013	6,31
TOTAL RENTA FIJA		4.115	5,25	5.013	6,31
ES0105027009 - Acciones LOGISTA HOLDINGS	EUR	0	0,00	327	0,41
ES0144580Y14 - Acciones IBERDROLA	EUR	707	0,90	739	0,93
ES0178430E18 - Acciones TELEFONICA (ESPAÑA)	EUR	618	0,79	659	0,83
ES0113211835 - Acciones BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTAR	EUR	560	0,71	0	0,00
ES0148396007 - Acciones INDITEX	EUR	562	0,72	630	0,79
ES0118900010 - Acciones FERROVIAL	EUR	602	0,77	592	0,74
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		3.049	3,89	2.947	3,70
TOTAL RENTA VARIABLE		3.049	3,89	2.947	3,70
ES0125471039 - Participaciones BNP PARIBAS (PAM)	EUR	2.230	2,85	2.265	2,85
TOTAL IIC		2.230	2,85	2.265	2,85
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		9.394	11,99	10.225	12,86
IT0005004426 - Bonos REPUBLIC OF ITALY 1,175 2024-09-15	EUR	1.791	2,28	1.844	2,32
IT0005170839 - Bonos BUONI POLIENNALI 0,800 2026-06-01	EUR	1.438	1,83	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		3.229	4,11	1.844	2,32
IE00B579F325 - Bonos SOURCE PHYSICAL GOLD 0,000 2070-12-31	USD	2.342	2,99	2.442	3,07
XS0459410782 - Bonos GOLDMAN SACHS 5,125 2019-10-23	EUR	394	0,50	396	0,50
XS0933604943 - Bonos REPSOL INTL FINANCE 2,625 2020-05-28	EUR	0	0,00	105	0,13
XS1681855539 - Bonos HSBC 0,042 2023-10-05	EUR	566	0,72	564	0,71
XS0497187640 - Bonos LLOYDS BANK 6,500 2020-03-24	EUR	1.079	1,38	1.078	1,36
XS0557252417 - Obligaciones RABOBANK 3,750 2020-11-09	EUR	137	0,18	137	0,17
XS1616341829 - Bonos SOCIETE GENERALE 0,117 2024-05-22	EUR	499	0,64	496	0,62
XS1558022866 - Bonos WELLS FARGO & COMPAN 0,043 2022-01-31	EUR	1.214	1,55	1.208	1,52
XS1882544205 - Bonos ING GROEP 0,132 2023-09-20	EUR	701	0,90	0	0,00
XS1527758145 - Bonos IBERDROLA 1,000 2024-03-07	EUR	507	0,65	506	0,64
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		7.439	9,51	6.932	8,72
XS0366102555 - Bonos MORGAN STANLEY & CO 6,500 2018-12-28	EUR	578	0,74	581	0,73
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		578	0,74	581	0,73
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		11.246	14,36	9.357	11,77
TOTAL RENTA FIJA		11.246	14,36	9.357	11,77
FR0000121220 - Acciones SODEXHO ALLIANCE, S.A.	EUR	545	0,70	511	0,64
FR0000120172 - Acciones CARREFOUR	EUR	583	0,74	490	0,62
FR0000130577 - Acciones PUBLICIS GROUPE 4,150	EUR	419	0,53	479	0,60
FR0013326246 - Acciones UNIBAIL-RODAMCO SE 4,150	EUR	449	0,57	489	0,62
NL0000009827 - Acciones KONINKLIJKE DSM NV	EUR	742	0,95	701	0,88
DE0008404005 - Acciones ALLIANZ AG	EUR	756	0,96	697	0,88
FR0000120628 - Acciones AXA	EUR	707	0,90	642	0,81
DE000BAY0017 - Acciones BAYER AG	EUR	407	0,52	501	0,63
DE000BAY1BR7 - Derechos BAYER AG	EUR	0	0,00	0	0,00
DE0005190003 - Acciones BMW	EUR	595	0,76	594	0,75
FR0000120644 - Acciones DANONE	EUR	662	0,85	624	0,79
FR0000133308 - Acciones FRANCE TELECOM	EUR	434	0,55	454	0,57
GB0005405286 - Acciones HSBC	GBP	670	0,86	716	0,90
NL0011821202 - Acciones ING GROEP	EUR	572	0,73	631	0,79
FR0000121014 - Acciones LVMH	EUR	582	0,74	545	0,69
CH0012005267 - Acciones NOVARTIS	CHF	746	0,95	651	0,82
GB0007188757 - Acciones RIO TINTO	GBP	612	0,78	394	0,50
CH0012032048 - Acciones ROCHE	CHF	618	0,79	561	0,71
FR0000125007 - Acciones SAINT GOBAIN	EUR	438	0,56	451	0,57
FR0000120271 - Acciones TOTAL	EUR	584	0,75	0	0,00
FR0000131906 - Acciones RENAULT	EUR	564	0,72	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
JE00B2QKY057 - Acciones SHIRE PLC	GBP	0	0,00	773	0,97
BE0974293251 - Acciones ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV	EUR	964	1,23	857	1,08
IT0000072618 - Acciones BANCA INTESA	EUR	836	1,07	944	1,19
IT0005333874 - Derechos BANCA INTESA	EUR	0	0,00	4	0,00
DE0005785604 - Acciones FRESENIUS AG-PFD	EUR	516	0,66	561	0,71
PTGAL0AM0009 - Acciones GALP	EUR	670	0,85	640	0,81
SE0009922164 - Acciones ESSITY AB	SEK	736	0,94	719	0,90
GB00B24CGK77 - Acciones RECKITT BENCKISER PLC	GBP	862	1,10	772	0,97
GB0005758098 - Acciones MEGGITT PLC	GBP	0	0,00	566	0,71
NL0010273215 - Acciones ASM LITHOGRAPHY	EUR	547	0,70	0	0,00
NL0011540547 - Acciones ABN AMRO GROUP NV	EUR	718	0,92	680	0,86
JE00B4T3BW64 - Acciones GLENCORE FINANCE	GBP	442	0,56	486	0,61
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		17.976	22,94	17.133	21,58
TOTAL RENTA VARIABLE		17.976	22,94	17.133	21,58
IE0032379574 - Participaciones PIMCO GLOBAL AD	USD	1.543	1,97	1.529	1,92
FR0010149120 - Participaciones CARMIGNAC	EUR	1.562	1,99	0	0,00
LU0329592371 - Participaciones BLACKROCK GLOBAL FUNDS	EUR	377	0,48	378	0,48
LU0658025977 - Participaciones AXA IM FIXED INCOME	EUR	1.600	2,04	1.588	2,00
LU0360484686 - Participaciones MORGAN STANLEY FUND	USD	776	0,99	1.478	1,86
LU0683600992 - Participaciones AB SICAV I-SELECT US EQUITY I	USD	0	0,00	130	0,16
LU0332401396 - Participaciones JPMORGAN EM MKTS LOCAL CCY	EUR	1.905	2,43	2.731	3,44
LU0325598752 - Participaciones PARVEST ENHANCED CASH 6M I	EUR	2.123	2,71	2.116	2,66
LU0347592437 - Participaciones CREDIT AGRICOLE	USD	1.853	2,36	1.890	2,38
LU0823413744 - Participaciones BNP PARIBAS IP LUXEMBURG 6,250	USD	3.944	5,03	3.604	4,54
LU1534073041 - Participaciones DEUTSCHE FLOATING RATE	EUR	3.958	5,05	3.956	4,98
LU0226954369 - Participaciones ROBECO	USD	2.984	3,81	2.803	3,53
IE00B3VTL690 - Participaciones NOMURA-JPN STR-I	JPY	2.632	3,36	2.555	3,22
LU0050381036 - Participaciones WELLINGTON	USD	3.671	4,68	2.669	3,36
LU0102000758 - Participaciones PARVEST EQUITY JAPAN SMALL I	JPY	2.346	2,99	2.394	3,01
IE00B80G9288 - Participaciones PIMCO GLOBAL AD	EUR	1.580	2,02	1.581	1,99
TOTAL IIC		32.854	41,91	31.402	39,53
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		62.076	79,21	57.892	72,88
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		71.470	91,20	68.117	85,74
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
XS0128857413 - Bonos LEHMAN BROTHERS HOLD 6,375 2011-05-10	EUR	0	0,00	0	0,00

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

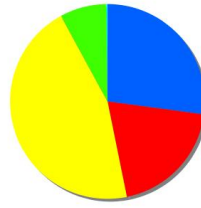
3.2. Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total

Países



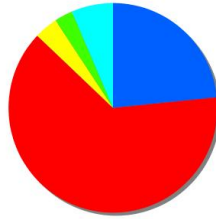
ESPAÑA	12,8 %
FRANCIA	12,4 %
IRLANDA	10,4 %
LUXEMBURGO	30,9 %
OTROS	33,5 %
Total	100,0 %

Tipo de Valor



ACCIONES	27,1 %
BONOS	19,7 %
FONDOS DE INVERSION	45,3 %
LIQUIDEZ	7,8 %
OBLIGACIONES	0,2 %
Total	100,0 %

Divisas



DOLAR AMERICANO	23,4 %
EURO	63,7 %
LIBRA INGLESA	3,6 %
OTROS	2,8 %
YEN JAPONES	6,5 %
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	2.322	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		2.322	
TOTAL OBLIGACIONES		2.322	

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 12.412,18 euros, lo que supone un 0,02% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia, de este importe, 296,84 euros (0,00)% corresponden a comisiones de liquidación, 9.906,93 euros (0,01)% a comisión de depositaria y 2.208,41 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 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 seguido mostrando un entorno de 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. 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. No obstante, el trimestre presentó comportamientos muy diversos entre mercados, dado que algunos focos de tensión local, como el Brexit, el nuevo gobierno en Italia o las tensiones en Turquía, Sudáfrica y Argentina han afectado significativamente. Ello explica que durante el trimestre la bolsa europea en su conjunto (Eurostoxx 50) haya tenido un comportamiento plano, mientras que índices como el IBEX-35 y Hang Seng han tenido caídas significativas vs índices como el SPX o el Nasdaq que cierran el trimestre con revalorizaciones cercanas al 7%. 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, destacan los incrementos de las primas de riesgo en agosto tanto en España como en Italia, pero en el conjunto del periodo la renta fija del Tesoro se comportó mejor que la italiana, con un aumento de la rentabilidad del bono alemán a 10 años de casi 20 pbs. La cartera mostró un buen comportamiento en los meses de julio y septiembre con una ligera caída en la rentabilidad durante el mes de agosto.

El fondo ha tenido una rentabilidad acumulada de 0,23%, inferior a su índice de referencia que ha sido de 0,41%. Al final del periodo el patrimonio ha sido de 78.363 miles de euros con una variación de -1,36% y el número de partícipes era de 203, con una variación de -1 partícipe 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 0,29%. 0,22%, corresponden a la inversión en IIC subyacentes y 0,07% corresponden a los gastos de la propia IIC.

Durante el trimestre se ha realizado una rotación de la cartera incrementando posiciones en fondos y bonos con cupones de tipo flotante, reduciendo peso en bonos del Tesoro español, tomando posiciones en deuda pública italiana ante el aumento de la prima de riesgo en el país. Se compró el fondo Carmignac Securite. Con respecto a la renta variable se tomaron posiciones en renta variable europea con la compra de valores como Total, BBVA, ASML o Renault y se redujo peso en valores como Meggitt o Shire. Se redujo peso en tecnología USA en el fondo MS Advantage, aumentando peso en fondos core de la zona.

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 unas inversiones dudosas, morosas o en litigio, en el fondo Lux Invest US Equity Fund-F y en el bono Lehman Brothers 6,375% Vto. 10/05/2011. 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 44,77% del patrimonio. Las principales posiciones por entidad gestora son: BNP Paribas IP 13,58%, Deutsche 5,05%, Wellington 4,68%, Pimco 3,98% y Robeco 3,81%.

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 40,34%.

El fondo ha tenido una volatilidad anualizada a cierre de periodo de 4,02%. El VAR a un mes era de 3,64%, 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 de la cartera 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, así como 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. La renta variable podría mostrar un comportamiento más positivo durante la última parte del año siempre que las tensiones geopolíticas (Brexit, Italia y negociaciones aranceles EE.UU-China- EU- Japón) se cierren con acuerdos favorables, y asimismo una estabilidad en la subida de tipos podría favorecer a la renta variable emergente en particular.