



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: 16/06/2000

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

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

Vocación Inversora: Renta Variable Mixta Internacional

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

Descripción general

El Fondo invierte al menos el 50% de su patrimonio en acciones y participaciones de IIC de carácter financiero, de gestión tradicional o retorno absoluto. Invierte sin límite predeterminado en cuanto a tipo de activo, renta variable o renta fija, capitalización, emisor (público o privado), duración, divisas, mercados (incluyendo emergentes sin límite definido), sector económico y área geográfica (aunque se dirige mayoritariamente a países de la OCDE que posean economías desarrolladas).

Operativa en instrumentos derivados

El Fondo ha operado con instrumentos financieros derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de inversión.

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso.

Una información más detallada sobre la política de inversión del fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación: EUR

2. Datos económicos

2.1. Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye Dividendos
	Período Actual	Período Anterior	Período Actual	Período Anterior		Período Actual	Período Anterior		
BNP P.MANAGEMENT FUND F.I.A	318.265,11	105.226,75	115	97	EUR	0,00	0,00	1,000000 Part.	NO
BNP P.MANAGEMENT FUND F.I.B	0,00	0,00	0	0	EUR	0,00	0,00	2.000.000,00 Euros	NO
BNP P.MANAGEMENT FUND F.I.L	0,00	0,00	0	0	EUR	0,00	0,00		NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	A final del período	Diciembre 2017	Diciembre 2016	Diciembre 2015
-------	--------	---------------------	----------------	----------------	----------------

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	A final del período	Diciembre 2017	Diciembre 2016	Diciembre 2015
BNP P.MANAGEMENT FUND F.I.A	EUR	4.067	5.063	7.015	6.897
BNP P.MANAGEMENT FUND F.I.B	EUR	0	0	0	0
BNP P.MANAGEMENT FUND F.I.L	EUR	0	0	0	0

Valor liquidativo de la participación

CLASE	Divisa	A final del período	Diciembre 2017	Diciembre 2016	Diciembre 2015
BNP P.MANAGEMENT FUND F.I.A	EUR	12,7779	13,0375	13,0510	13,1101
BNP P.MANAGEMENT FUND F.I.B	EUR	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
BNP P.MANAGEMENT FUND F.I.L	EUR	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Comisión de gestión							
	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Período			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
BNP P.MANAGEMENT FUND F.I.A	0,22	0,00	0,22	0,61	0,00	0,61	mixta	al fondo
BNP P.MANAGEMENT FUND F.I.B	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	mixta	al fondo
BNP P.MANAGEMENT FUND F.I.L	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	mixta	al fondo

CLASE	Comisión de depositario					Base de cálculo
	% efectivamente cobrado					
	Período		Acumulada			
BNP P.MANAGEMENT FUND F.I.A		0,01		0,02	patrimonio	
BNP P.MANAGEMENT FUND F.I.B		0,00		0,00	patrimonio	
BNP P.MANAGEMENT FUND F.I.L		0,00		0,00	patrimonio	

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Índice de rotación de la cartera (%)	0,00	0,00	0,00	0,42
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,05	-0,11	-0,11	-0,17

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, este dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles.

2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

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

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	2º Trimestre 2018	1er Trimestre 2018	4º Trimestre 2017	2017	2016	2015	2013
Rentabilidad		-0,52							

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,29	20/07/2018				
Rentabilidad máxima (%)	0,21	26/07/2018				

(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		1,75							
Ibex-35		10,25							
Letra Tesoro 1 año		0,25							
VaR histórico(iii)		2,58							

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un período, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.

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

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	2º Trimestre 2018	1er Trimestre 2018	4º Trimestre 2017	2017	2016	2015	2013
1,15	0,47	0,43	0,29	0,27	1,02	0,88	0,87	0,91

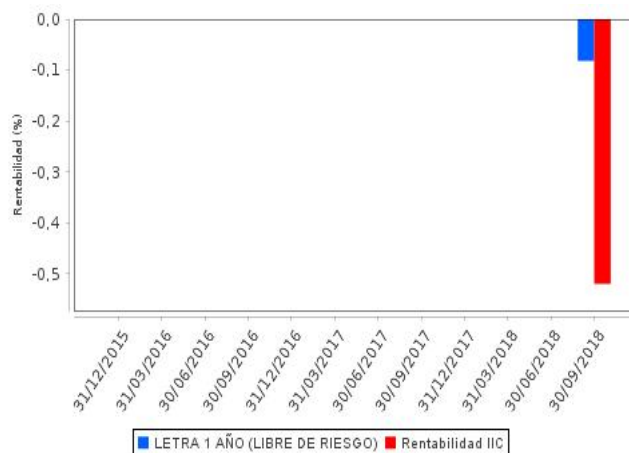
Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de estas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 21 de Mayo de 2018.

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

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	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									
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)

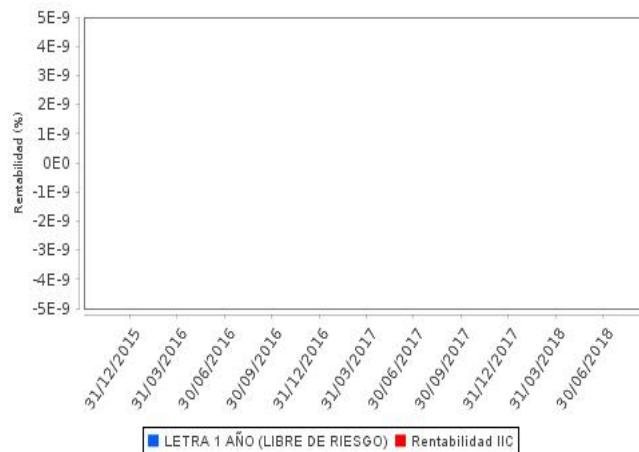
Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	2º Trimestre 2018	1er Trimestre 2018	4º Trimestre 2017	2017	2016	2015	2013

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 21 de Mayo de 2018.

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

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	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									
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)

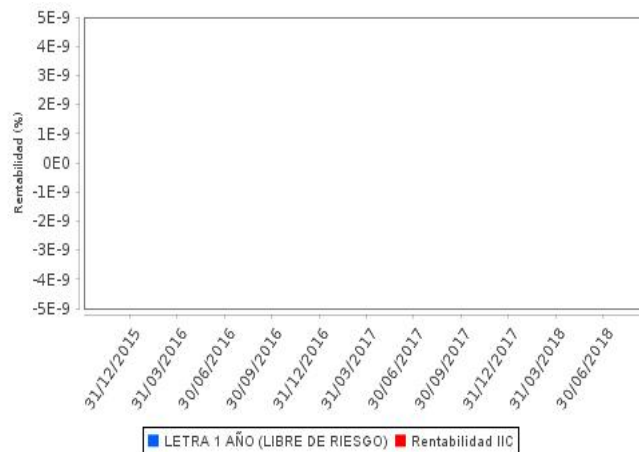
Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	2º Trimestre 2018	1er Trimestre 2018	4º Trimestre 2017	2017	2016	2015	2013

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 21 de Mayo de 2018.

B) Comparativa

Durante el período de referencia, la rentabilidad media en el período de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad 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 periodo

2.3. Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	3.661	90,02	1.149	84,99
* Cartera interior	0	0,00	50	3,70
* Cartera exterior	3.661	90,02	1.099	81,29
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	379	9,32	220	16,27
(+/-) RESTO	27	0,66	-17	-1,26
TOTAL PATRIMONIO	4.067	100,00	1.352	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)	1.352	3.618	5.063	
+/- Suscripciones/reembolsos (neto)	75,02	-124,32	-27,05	-219,68
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	-0,75	1,37	-2,92	-209,88
(+) Rendimientos de gestión	-0,47	1,75	-2,09	-153,28
+ Intereses	-0,01	0,10	0,20	-110,99
+ Dividendos	0,01	0,20	0,23	-94,36
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	-0,02	-0,19	-100,81
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	1,11	-1,10	0,00
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,01	-0,04	0,00	-36,29
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	-0,46	0,16	-1,17	-678,09
+/- Otros resultados	0,00	0,24	-0,06	-99,12
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,28	-0,39	-0,85	44,55
- Comisión de gestión	-0,22	-0,21	-0,61	113,07
- Comisión de depositario	-0,01	0,00	-0,02	537,42
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,08	-0,13	0,74
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,07	-0,06	-80,02
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,03	-0,03	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,01	0,02	15,71
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,01	0,02	15,71
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	4.067	1.352	4.067	

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

3. Inversiones financieras

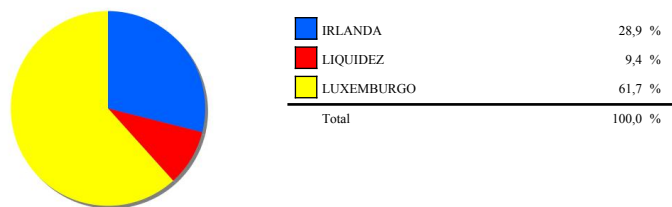
3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del período

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000124V5 - REPO BNP PARIBA 0,540 2018-07-02	EUR	0	0,00	50	3,70
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	50	3,70
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	50	3,70
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		0	0,00	50	3,70
LU0866838229 - Participaciones ALKEN ASSET MANAGEMENT	EUR	239	5,87	70	5,17
IE00B5429P46 - Participaciones GLG PARTNERS	EUR	187	4,59	65	4,79
LU0351545230 - Participaciones NORDEA INVESTMENT FUNDS	EUR	179	4,41	65	4,82
LU0284394151 - Participaciones DNCA INVEST-EUROSE-I	EUR	138	3,39	59	4,33
IE00BLP5S791 - Participaciones OLD MUTUAL GLOBAL INVESTORS	EUR	300	7,37	87	6,45
LU0705307832 - Participaciones EXANE MERCURY FUND	EUR	231	5,67	88	6,50
IE00BHBFD812 - Participaciones LEGG MASON W.A. MACRO OPP	EUR	200	4,91	59	4,37
LU1078739965 - Participaciones BNP P EUROPEAN MULTI ASSET INC	EUR	202	4,96	59	4,36
LU0428380124 - Participaciones MAN AHL TREND ALTERNATIVE	EUR	190	4,68	65	4,84
LU1049891440 - Participaciones THEAM QUANT EQ GURU LS I EUR	EUR	172	4,24	74	5,45
LU0333226826 - Participaciones MARSHALL WACE TOPS UCITS	EUR	229	5,64	0	0,00
IE00B8BS6228 - Participaciones LYXOR TIEDEMANN ARBITRAGE ST	EUR	294	7,24	88	6,54
LU1135780176 - Participaciones GS GLOBAL STRATEGIC MACRO	EUR	157	3,87	59	4,33
LU0828134386 - Participaciones CAPITAL EMERG MARK TOTAL OPP	EUR	184	4,52	49	3,61
LU0496442640 - Participaciones PICTET TOTAL RETURN CORTO EUR	EUR	241	5,93	82	6,05
IE00BCZRQR87 - Participaciones FORT GLOBAL CONTRARIAN A	EUR	188	4,63	65	4,82
LU1582988488 - Participaciones M&G DYNAMIC ALLOCATION C	EUR	177	4,35	65	4,84
LU1663838545 - Participaciones DEU-CON K-TFC	EUR	153	3,75	0	0,00
TOTAL IIC		3.661	90,02	1.099	81,27
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		3.661	90,02	1.099	81,27
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		3.661	90,02	1.149	84,97

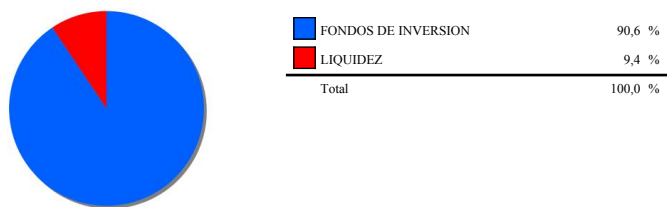
Notas: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

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

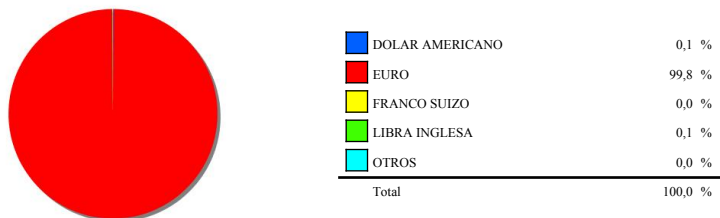
Países



Tipo de Valor



Divisas



4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%).		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento.		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV).	X	
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente.		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.	X	
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas.	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

g.) El importe de los ingresos percibidos por entidades del grupo de la Gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC asciende a 1.696,00 euros, lo que supone un 0,05% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia, de este importe, 1.696,00 euros (0,05)% 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 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 industriales 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. La 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.

La rentabilidad del vehículo en el trimestre es ligeramente negativa. La evolución de los mercados emergentes, y en especial sus divisas, han lastrado la rentabilidad. Los movimientos hechos hacia estos mercados, aunque graduales, han sido los principales causantes de este rendimiento.

El fondo ha tenido una rentabilidad acumulada de -0,52% (datos de la clase principal), inferior a la que han obtenido las letras del tesoro español a 12 meses del -0,03%. Al final del periodo el patrimonio ha sido de 4.067 miles de euros con una variación de 200,81% y el número de accionistas era de 115, con una variación de 18 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 0,47% (datos de la clase principal del fondo). 0,29%, corresponden a la inversión en IIC subyacentes y 0,18% corresponden a los gastos de la propia IIC.

Durante el periodo hemos hecho operaciones para adecuar el vehículo a la nueva política de inversión, completamente de gestión alternativa. En ese sentido, compramos fondos Long_short como el Alkent Absolute Return o el Pictet Corto Europe, CTA como el Fort Global Contrarian, dos global macro de renta fija (LM Western Asset Macro Opportunities y el GS Global Macro Bond), y también mixtos flexibles como el Nordea Stable Return, el DNCA Eurose o el Captial Emerging Markets Total Opportunities entre otros.

A cierre del periodo la inversión en IIC supera el 10%, siendo del 90,02% del patrimonio. Las principales posiciones por entidad gestora son: BNP Paribas IP 9,19%, Old Mutual Global Investors 7,37%, Lyxor 7,24%, Pictet 5,93% y Alken 5,87%.

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

El apalancamiento medio del fondo durante el periodo es del 83,54%.

El fondo ha tenido una volatilidad anualizada a cierre de periodo de 1,75% (datos de la clase principal). El VAR a un mes era de 2,58%, 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.

De cumplirse nuestro escenario de crecimiento económico, con unos bancos centrales retirando gradualmente los estímulos y las empresas continuando con su crecimiento de resultados, la cartera tendrá un buen comportamiento. Un menor ruido político en Europa, y sobre todo en cuanto a la guerra comercial entre EEUU y China, serían factores positivos a tener en cuenta.