



<b>Gestora</b>	BNP P. GESTION DE INVERSIONES, S.	<b>Depositario</b>	BNP P. SECURITIES SERVICES
<b>Grupo Gestora</b>	BNP PARIBAS	<b>Grupo Depositario</b>	BNP PARIBAS
<b>Auditor</b>	DELOITTE, S.L.	<b>Rating depositario</b>	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](http://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](mailto: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](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN FONDO

**Fecha de registro:** 10/07/1998

### 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: 3, en una escala del 1 al 7

#### Descripción general

El Fondo tiene una exposición a renta variable media del 20%, pudiendo oscilar entre el 5% y el 30%. El resto se invierte en renta fija, pública o privada, depósitos, instrumentos del mercado monetario no negociados en mercados organizados y liquidez. El Fondo puede invertir hasta un 75% de su patrimonio en acciones y participaciones de otras IIC de carácter financiero, de gestión tradicional o de retorno absoluto. No obstante, el máximo que se invierte en IIC de retorno absoluto es del 20%.

#### 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		
BNPP.PORTFOLIO MODERADO FI A	759.379,06	759.379,06	126	126	EUR	0,00	0,00	1,000000 Part.	NO
BNPP.PORTFOLIO MODERADO FI B	1.802.054,43	1.802.054,43	4	4	EUR	0,00	0,00	1.000.000,00 Euros	NO
BNPP.PORTFOLIO MODERADO FI L	0,00	0,00	0	0	EUR	0,00	0,00		NO

#### Patrimonio (en miles)

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

## Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	A final del período	Diciembre 2017	Diciembre 2016	Diciembre 2015
BNPP.PORTFOLIO MODERADO FI A	EUR	4.339	11.643	11.485	9.340
BNPP.PORTFOLIO MODERADO FI B	EUR	10.317	0	0	0
BNPP.PORTFOLIO MODERADO FI L	EUR	0	0	0	0

## Valor liquidativo de la participación

CLASE	Divisa	A final del período	Diciembre 2017	Diciembre 2016	Diciembre 2015
BNPP.PORTFOLIO MODERADO FI A	EUR	5,7144	5,8001	5,7214	5,6520
BNPP.PORTFOLIO MODERADO FI B	EUR	5,7249	0,0000	0,0000	0,0000
BNPP.PORTFOLIO MODERADO FI 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		
BNPP.PORTFOLIO MODERADO FI A	0,30	0,00	0,30	0,78	0,00	0,78	mixta	al fondo
BNPP.PORTFOLIO MODERADO FI B	0,17	0,00	0,17	0,27	0,00	0,27	mixta	al fondo
BNPP.PORTFOLIO MODERADO FI L	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	mixta	al fondo

CLASE	Comisión de depositario					Base de cálculo
	% efectivamente cobrado					
	Período		Acumulada			
BNPP.PORTFOLIO MODERADO FI A		0,01		0,01	patrimonio	
BNPP.PORTFOLIO MODERADO FI B		0,01		0,02	patrimonio	
BNPP.PORTFOLIO MODERADO FI L		0,00		0,00	patrimonio	

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
<b>Índice de rotación de la cartera (%)</b>	0,16	0,00	0,00	0,57
<b>Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)</b>	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 BNPP.PORTFOLIO MODERADO FI A Divisa de denominación: EUR

#### Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	2º Trimestre 2018	1er Trimestre 2018	4º Trimestre 2017	2017	2016	2015	2013
<b>Rentabilidad</b>		-0,19							

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-0,34	13/08/2018				
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	0,23	09/07/2018				

(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
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo		2,11							
Ibex-35		10,25							
Letra Tesoro 1 año		0,25							
10% F00034 70%LE35TREU 11%SXXP 4% S&P500 2% TOPIX 3% MXR		1,68							
VaR histórico(iii)		2,34							

(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.

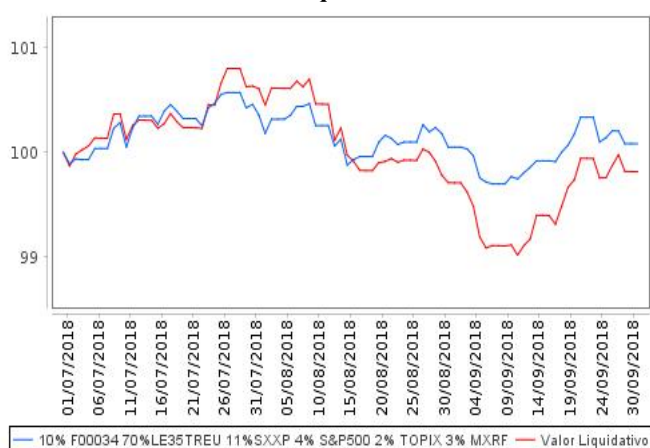
#### Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	2º Trimestre 2018	1er Trimestre 2018	4º Trimestre 2017	2017	2016	2015	2013
1,08	0,39	0,38	0,34	0,36	1,44	1,38	1,44	1,49

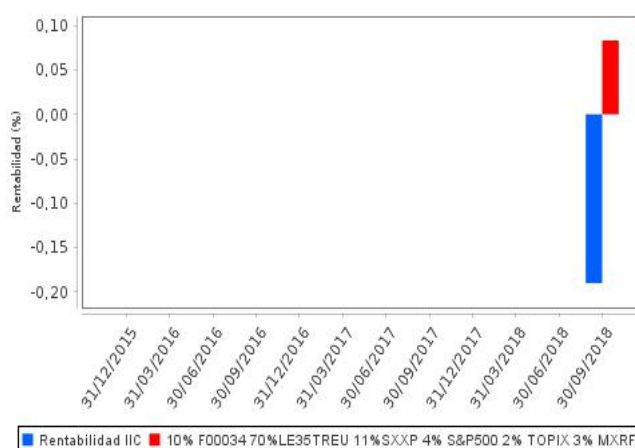
Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. En el 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 11 de Mayo de 2018.

#### A) Individual BNPP.PORTFOLIO MODERADO FI 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
<b>Rentabilidad</b>		-0,06							

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-0,34	13/08/2018				
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	0,23	09/07/2018				

(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
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo		2,11							
Ibex-35		10,25							
Letra Tesoro 1 año		0,25							
10% F00034 70%LE35TREU 11%SXXP 4% S&P500 2% TOPIX 3% MXR		1,68							
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 periodo 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
0,47	0,26	0,21						

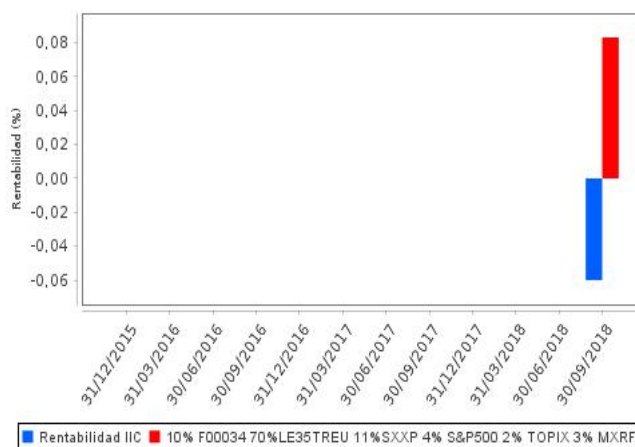
Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. En el 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 11 de Mayo de 2018.

#### A) Individual BNPP.PORTFOLIO MODERADO FI L Divisa de denominación: EUR

##### Rentabilidad (% sin anualizar)

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

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
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo									
10% F00034 70%LE35TREU 11%SXXP 4%									
S&P500 2% TOPIX 3% MXR									
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 periodo de referencia.

### Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

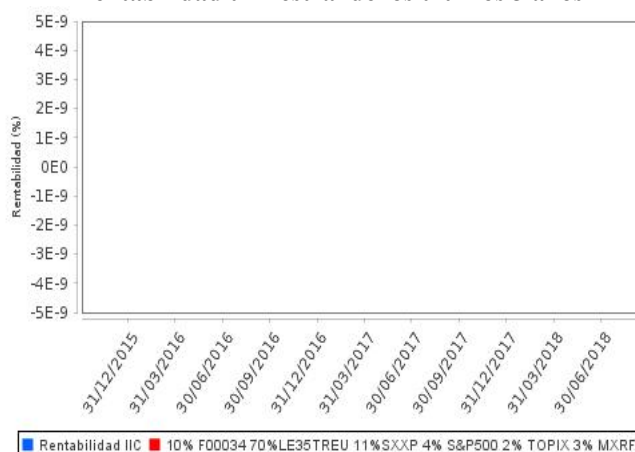
Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	2º Trimestre 2018	1er Trimestre 2018	4º Trimestre 2017	2017	2016	2015	2013

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 11 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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad trimestral media**
Global	6.695	122	-0,44
<b>Total fondos</b>	<b>725.206</b>	<b>4.816</b>	<b>0,10</b>

\* 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	13.294	90,70	12.239	83,42
* Cartera interior	1.854	12,65	2.188	14,91
* Cartera exterior	11.418	77,90	10.032	68,38
* Intereses de la cartera de inversión	22	0,15	19	0,13
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.155	7,88	2.239	15,26
(+/-) RESTO	208	1,42	193	1,32
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>14.657</b>	<b>100,00</b>	<b>14.671</b>	<b>100,00</b>

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	
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)</b>	<b>14.670</b>	<b>11.473</b>	<b>11.643</b>	
+/- Suscripciones/reembolsos (neto)	0,00	21,57	23,19	0,00
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	-0,09	0,23	-1,08	-141,79
(+) Rendimientos de gestión	0,16	0,54	-0,27	-72,22
+ Intereses	0,19	0,11	0,57	65,44
+ Dividendos	0,06	0,22	0,32	-73,49
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,35	-0,18	-0,73	93,06
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,04	0,19	-0,22	-77,30
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	0,00	-0,19	-0,29	-97,54
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,21	0,32	0,07	-35,08
+/- Otros resultados	0,01	0,07	0,01	-83,96
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,25	-0,31	-0,82	-18,47
- Comisión de gestión	-0,21	-0,23	-0,68	-9,03
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,02	82,73
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,06	-1,43
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,03	-0,03	-93,83
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,02	-0,03	-74,04
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,01	-6,19
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,01	-5,26
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-41,01
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>14.656</b>	<b>14.670</b>	<b>14.656</b>	

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	456	3,10
ES00000126A4 - Bonos ESTADO ESPAÑOL 1,800 2024-11-30	EUR	111	0,76	470	3,20
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		<b>111</b>	<b>0,76</b>	<b>926</b>	<b>6,30</b>
ES00000121L2 - Bonos ESTADO ESPAÑOL 4,600 2019-07-30	EUR	451	3,08	0	0,00
ES00000124B7 - Bonos ESTADO ESPAÑOL 3,750 2018-10-31	EUR	763	5,21	770	5,25
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		<b>1.214</b>	<b>8,29</b>	<b>770</b>	<b>5,25</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>1.325</b>	<b>9,05</b>	<b>1.696</b>	<b>11,55</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>1.325</b>	<b>9,05</b>	<b>1.696</b>	<b>11,55</b>
ES0144580Y14 - Acciones IBERDROLA	EUR	75	0,51	78	0,53
ES0178430E18 - Acciones TELEFONICA (ESPAÑA)	EUR	53	0,36	57	0,39
ES0113211835 - Acciones BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTAR	EUR	52	0,36	0	0,00
ES0148396007 - Acciones INDITEX	EUR	53	0,36	59	0,41
ES0118900010 - Acciones FERROVIAL	EUR	51	0,35	50	0,34
<b>TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA</b>		<b>284</b>	<b>1,94</b>	<b>244</b>	<b>1,67</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>284</b>	<b>1,94</b>	<b>244</b>	<b>1,67</b>
ES0125471039 - Participaciones BNP PARIBAS (PAM)	EUR	244	1,67	248	1,69
<b>TOTAL IIC</b>		<b>244</b>	<b>1,67</b>	<b>248</b>	<b>1,69</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>1.853</b>	<b>12,66</b>	<b>2.188</b>	<b>14,91</b>
IT0005004426 - Bonos REPUBLIC OF ITALY 1,175 2024-09-15	EUR	288	1,97	297	2,02
IT0005170839 - Bonos BUONI POLIENNALI 0,800 2026-06-01	EUR	268	1,83	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		<b>556</b>	<b>3,80</b>	<b>297</b>	<b>2,02</b>
IE00B579F325 - Bonos SOURCE PHYSICAL GOLD 0,000 2070-12-31	USD	505	3,44	527	3,59
XS0459410782 - Bonos GOLDMAN SACHS 5,125 2019-10-23	EUR	283	1,93	284	1,94
XS1681855539 - Bonos HSBC 0,042 2023-10-05	EUR	219	1,50	219	1,49
XS0497187640 - Bonos LLOYDS BANK 6,500 2020-03-24	EUR	285	1,94	286	1,95
XS0557252417 - Obligaciones RABOBANK 3,750 2020-11-09	EUR	441	3,01	440	3,00
XS1616341829 - Bonos SOCIETE GENERALE 0,117 2024-05-22	EUR	200	1,36	198	1,35
XS1558022866 - Bonos WELLS FARGO & COMPAN 0,043 2022-01-31	EUR	223	1,52	222	1,51
BE6301509012 - Bonos ANHEUSER BUSCH 0,000 2024-04-15	EUR	199	1,36	0	0,00
XS1788584321 - Bonos BBVA SENIOR FINANCE 0,069 2023-03-09	EUR	197	1,34	0	0,00
DE000A2GSCY9 - Bonos DAIMLER INTL FIN FLO 0,032 2024-07-03	EUR	199	1,36	0	0,00
XS1882544205 - Bonos ING GROEP 0,132 2023-09-20	EUR	200	1,37	0	0,00
XS1527758145 - Bonos IBERDROLA 1,000 2024-03-07	EUR	304	2,08	304	2,07
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		<b>3.255</b>	<b>22,21</b>	<b>2.480</b>	<b>16,90</b>
XS0366102555 - Bonos MORGAN STANLEY & CO 6,500 2018-12-28	EUR	157	1,07	158	1,08
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		<b>157</b>	<b>1,07</b>	<b>158</b>	<b>1,08</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>3.968</b>	<b>27,08</b>	<b>2.935</b>	<b>20,00</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>3.968</b>	<b>27,08</b>	<b>2.935</b>	<b>20,00</b>
FR0000121220 - Acciones SODEXHO ALLIANCE, S.A.	EUR	42	0,28	39	0,27
FR0000120172 - Acciones CARREFOUR	EUR	45	0,31	38	0,26
FR0013326246 - Acciones UNIBAIL-RODAMCO SE 4,150	EUR	34	0,24	38	0,26
FR0000120628 - Acciones AXA	EUR	86	0,59	78	0,53
DE000BAY0017 - Acciones BAYER AG	EUR	35	0,24	43	0,29
DE000BAY1BR7 - Derechos BAYER AG	EUR	0	0,00	0	0,00
DE0005190003 - Acciones BMW	EUR	60	0,41	60	0,41
FR0000120644 - Acciones DANONE	EUR	68	0,46	64	0,44
FR0000133308 - Acciones FRANCE TELECOM	EUR	40	0,27	41	0,28
GB0005405286 - Acciones HSBC	GBP	66	0,45	71	0,48
NL0011821202 - Acciones ING GROEP	EUR	70	0,48	77	0,52
FR0000121014 - Acciones LVMH	EUR	49	0,33	46	0,31
CH0038863350 - Acciones NESTLE	CHF	49	0,33	45	0,31
CH0012005267 - Acciones NOVARTIS	CHF	75	0,51	66	0,45
GB0007188757 - Acciones RIO TINTO	GBP	49	0,33	36	0,25
FR0000125007 - Acciones SAINT GOBAIN	EUR	36	0,25	38	0,26
FR0000120271 - Acciones TOTAL	EUR	62	0,43	0	0,00
FR0000131906 - Acciones RENAULT	EUR	45	0,31	0	0,00
JE00B2QKY057 - Acciones SHIRE PLC	GBP	0	0,00	67	0,46
BE0974293251 - Acciones ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV	EUR	82	0,56	79	0,54



Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IT0000072618 - Acciones BANCA INTESA	EUR	38	0,26	43	0,30
IT0005333874 - Derechos BANCA INTESA	EUR	0	0,00	0	0,00
PTGAL0AM0009 - Acciones GALP	EUR	78	0,53	74	0,51
SE0009922164 - Acciones ESSITY AB	SEK	60	0,41	59	0,40
GB00B24CGK77 - Acciones RECKITT BENCKISER PLC	GBP	74	0,51	66	0,45
GB0005758098 - Acciones MEGGITT PLC	GBP	0	0,00	51	0,34
NL0010273215 - Acciones ASM LITHOGRAPHY	EUR	44	0,30	0	0,00
NL0011540547 - Acciones ABN AMRO GROUP NV	EUR	61	0,42	58	0,39
JE00B4T3BW64 - Acciones GLENCORE FINANCE	GBP	38	0,26	42	0,29
<b>TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA</b>		<b>1.386</b>	<b>9,47</b>	<b>1.319</b>	<b>9,00</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>1.386</b>	<b>9,47</b>	<b>1.319</b>	<b>9,00</b>
IE0032379574 - Participaciones PIMCO GLOBAL AD	USD	311	2,12	308	2,10
FR0010149120 - Participaciones CARMIGNAC	EUR	292	1,99	0	0,00
LU0658025977 - Participaciones AXA IM FIXED INCOME	EUR	296	2,02	294	2,01
LU0360484686 - Participaciones MORGAN STANLEY FUND	USD	77	0,52	142	0,97
LU0468289250 - Participaciones BGF EUR SHORT DUR BOND I2E	EUR	356	2,43	357	2,43
LU0683600992 - Participaciones AB SICAV I-SELECT US EQUITY I	USD	58	0,40	54	0,37
LU1022392887 - Participaciones PARVEST	EUR	562	3,83	561	3,82
LU0169528188 - Participaciones JP MORGAN INVESTMENT	EUR	46	0,32	46	0,31
LU0332401396 - Participaciones JPMORGAN EM MKTS LOCAL CCY	EUR	492	3,36	571	3,90
LU0325598752 - Participaciones PARVEST ENHANCED CASH 6M I	EUR	694	4,74	692	4,72
LU0347592437 - Participaciones CREDIT AGRICOLE	USD	217	1,48	221	1,51
LU0823413744 - Participaciones BNP PARIBAS IP LUXEMBURG 6,250	USD	323	2,20	290	1,98
LU1534073041 - Participaciones DEUTSCHE FLOATING RATE	EUR	965	6,59	965	6,58
LU0226954369 - Participaciones ROBECO	USD	238	1,63	224	1,53
IE00B3VTL690 - Participaciones NOMURA-JPN STR-I	JPY	331	2,26	321	2,19
LU0050381036 - Participaciones WELLINGTON	USD	182	1,24	100	0,68
LU0102011102 - Participaciones PARVEST	USD	110	0,75	109	0,74
LU0102000758 - Participaciones PARVEST EQUITY JAPAN SMALL I	JPY	190	1,30	194	1,32
IE00B80G9288 - Participaciones PIMCO GLOBAL AD	EUR	325	2,22	325	2,22
<b>TOTAL IIC</b>		<b>6.065</b>	<b>41,40</b>	<b>5.774</b>	<b>39,38</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>11.419</b>	<b>77,95</b>	<b>10.028</b>	<b>68,38</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>13.272</b>	<b>90,61</b>	<b>12.216</b>	<b>83,29</b>

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**



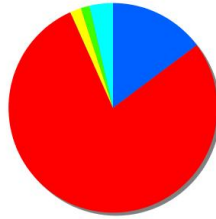
ESPAÑA	16,4 %
FRANCIA	9,0 %
IRLANDA	10,2 %
LUXEMBURGO	31,2 %
OTROS	33,3 %
<b>Total</b>	<b>100,0 %</b>

**Tipo de Valor**



ACCIONES	11,6 %
BONOS	33,7 %
FONDOS DE INVERSION	43,7 %
LIQUIDEZ	8,0 %
OBLIGACIONES	3,1 %
<b>Total</b>	<b>100,0 %</b>

**Divisas**



DOLAR AMERICANO	14,8 %
EURO	78,5 %
LIBRA INGLESA	1,7 %
OTROS	1,4 %
YEN JAPONES	3,6 %
<b>Total</b>	<b>100,0 %</b>

### 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
EURO STOXX 50	Compra Futuro EURO STOXX 50 10	133	Inversión
<b>Total subyacente renta variable</b>		<b>133</b>	
EUR/USD SPOT (SUBYACENTE)	Compra Futuro EUR/USD SPOT	502	Inversión
<b>Total subyacente tipo de cambio</b>		<b>502</b>	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>635</b>	

### 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 5.934.170,41 euros que supone el 40,49% 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 508,93 euros, lo que supone un 0,00% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia, de este importe, 331,66 euros (0,00)% corresponden a comisiones de liquidación y 177,27 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 continúa 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 continúa 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 -0,19% (datos de la clase principal), inferior a su índice de referencia que ha sido de 0,12%. Al final del periodo el patrimonio ha sido de 14.656 miles de euros con una variación de -0,10% y el número de partícipes era de 130, con una variación de 0 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 0,39% (datos de la clase principal del fondo). 0,34%, corresponden a la inversión en IIC subyacentes y 0,05% 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.

A cierre del periodo la inversión en IIC supera el 10%, siendo del 43,06% del patrimonio. Las principales posiciones por entidad gestora son: BNP Paribas IP 14,48%, Deutsche 6,59%, Pimco 4,34%, JP Morgan 3,67% y BGF 2,43%.

El fondo ha operado con derivados con la finalidad de inversión, en concreto mantiene posiciones al final del periodo a través de futuros de renta variable sobre el Euro Stoxx 50 y de divisas E-Mini EUR/USD.

El apalancamiento medio del fondo durante el periodo es del 39,86%.

El fondo ha tenido una volatilidad anualizada a cierre de periodo de 2,11% (datos de la clase principal). El VAR a un mes era de 2,34%, 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.