

SEGUNDA GENERACION RENTA, FI

Nº Registro CNMV: 1655

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2018

Gestora: 1) BNP PARIBAS GESTION DE INVERSIONES, SGIIC, S.A. **Depositario:** BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES, SUCURSAL EN ESPAÑA **Auditor:** DELOITTE, S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** BNP PARIBAS **Rating Depositario:** Aa3 (MOODY'S)

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: 27/11/1998

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 Fija Mixto Internacional

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

Descripción general

Política de inversión: El Fondo tiene una exposición a renta variable entre el 0% 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 50% de su patrimonio en acciones y participaciones de IIC de carácter financiero, de gestión tradicional o de retorno absoluto. No obstante, el máximo que se invertirá en IIC de retorno absoluto es del 30%.

Operativa en instrumentos derivados

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

	Periodo actual	Periodo anterior	2018	2017
Índice de rotación de la cartera	0,48	0,39	1,28	2,52
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, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.a) 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
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE A	168.979,66	2.441,92	4,00	1,00	EUR	0,00	0,00	1,00 Euros	NO
CLASE B	12.224.108,87	12.404.254,22	187,00	194,00	EUR	0,00	0,00		NO
CLASE L	353.460,29	247.368,28	4,00	1,00	EUR	0,00	0,00		NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2017	Diciembre 2016	Diciembre 2015
CLASE A	EUR	1.469	0	0	0
CLASE B	EUR	106.450	112.739	76.288	61.482
CLASE L	EUR	3.078	0	0	0

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2017	Diciembre 2016	Diciembre 2015
CLASE A	EUR	8,6917	0,0000	0,0000	0,0000
CLASE B	EUR	8,7082	8,7765	8,6135	8,5022
CLASE L	EUR	8,7095	0,0000	0,0000	0,0000

(*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A	al fondo	0,21	0,00	0,21	0,34	0,00	0,34	mixta	0,01	0,02	Patrimonio
CLASE B	al fondo	0,09	0,00	0,09	0,27	0,00	0,27	mixta	0,01	0,04	Patrimonio
CLASE L	al fondo	0,08	0,00	0,08	0,09	0,00	0,09	mixta	0,01	0,02	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC		-0,10							

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,20	13-08-2018				
Rentabilidad máxima (%)	0,25	10-09-2018				

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo 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 (%)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo		1,40							
Ibex-35		10,25							
Letra Tesoro 1 año		0,25							
EONCAPL LE35TREU SXXP SPX TPX100 MXEF		1,10							
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

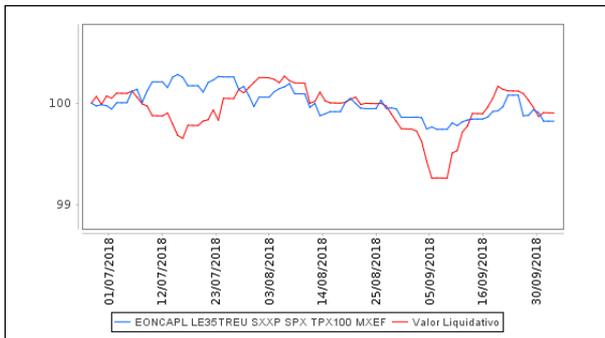
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(iii) VaR histórico del valor liquidativo: 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.

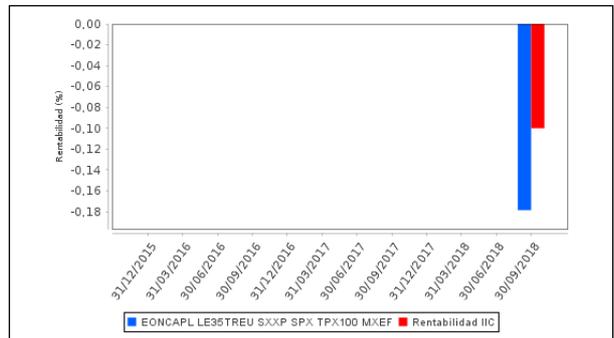
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,40	0,23	0,13						

(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo 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 periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 21 de Mayo de 2018 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

A) Individual CLASE B .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC		0,04							

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,20	13-08-2018				
Rentabilidad máxima (%)	0,25	10-09-2018				

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo 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 año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo		1,40							
Ibex-35		10,25							
Letra Tesoro 1 año		0,25							
EONCAPL LE35TREU SXXP SPX TPX100 MXEF		1,10							
VaR histórico del valor liquidativo(iii)		1,75							

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, 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.

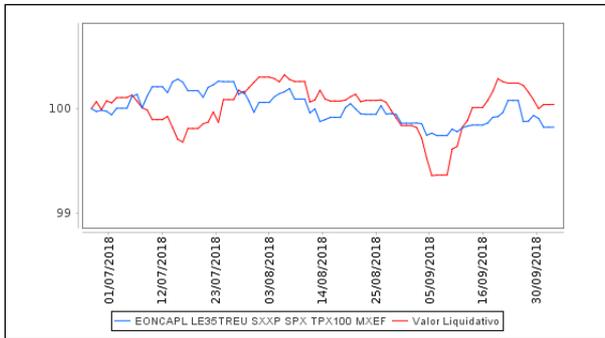
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
Ratio total de gastos (iv)	0,36	0,11	0,12	0,12	0,12	0,47	0,48	0,49	0,46

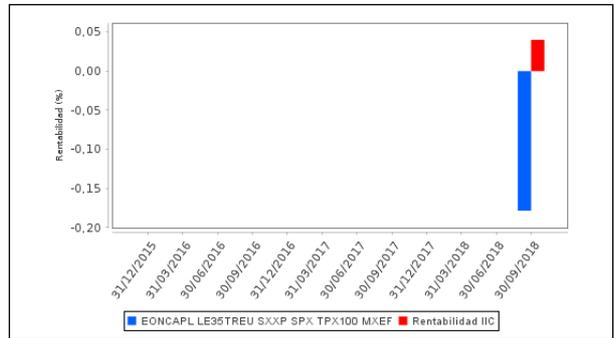
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y 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 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

A) Individual CLASE L .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC		0,05							

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,20	13-08-2018				
Rentabilidad máxima (%)	0,25	10-09-2018				

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo 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 año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo		1,41							
Ibex-35		10,25							
Letra Tesoro 1 año		0,25							
EONCAPL LE35TREU SXXP SPX TPX100 MXEF		1,10							
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, 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.

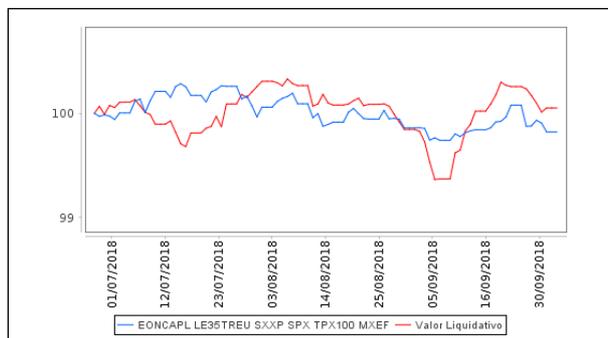
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,15	0,10	0,03						

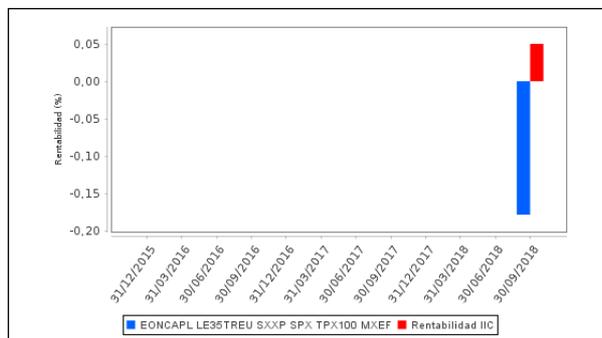
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y 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 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo 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 Corto Plazo	0	0	0
Monetario	0	0	0
Renta Fija Euro	34.193	593	0
Renta Fija Internacional	0	0	0
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0
Renta Fija Mixta Internacional	279.119	1.307	0
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0
Renta Variable Mixta Internacional	306.102	1.629	0
Renta Variable Euro	60.818	653	-2
Renta Variable Internacional	38.278	512	1
IIC de Gestión Pasiva(1)	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	0	0	0
Global	6.695	122	0
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	104.313	93,98	104.281	94,67
* Cartera interior	6.049	5,45	13.946	12,66
* Cartera exterior	98.424	88,67	90.474	82,14
* Intereses de la cartera de inversión	-160	-0,14	-139	-0,13
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.007	0,91	3.910	3,55
(+/-) RESTO	5.677	5,11	1.960	1,78
TOTAL PATRIMONIO	110.997	100,00 %	110.151	100,00 %

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e 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)	110.151	112.423	112.739	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,73	-1,77	-0,77	-141,15
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,03	-0,29	-0,79	-112,51
(+ Rendimientos de gestión	0,15	-0,13	-0,38	-229,98
+ Intereses	0,20	0,14	0,40	41,41
+ Dividendos	0,15	0,43	0,72	-64,91
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,28	-0,16	-0,44	67,87
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,14	0,52	-0,66	-72,85
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,03	-1,14	-0,19	-97,28
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,05	0,06	-0,25	-178,01
± Otros resultados	0,02	0,02	0,04	-2,35
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,12	-0,16	-0,41	-24,94
- Comisión de gestión	-0,09	-0,09	-0,27	-2,92
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,04	0,13
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,02	-25,74
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-59,47
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,05	-0,08	-73,18
(+ Ingresos	0,00	0,00	0,00	-75,09
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	-75,09
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	110.997	110.151	110.997	

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

3. Inversiones financieras

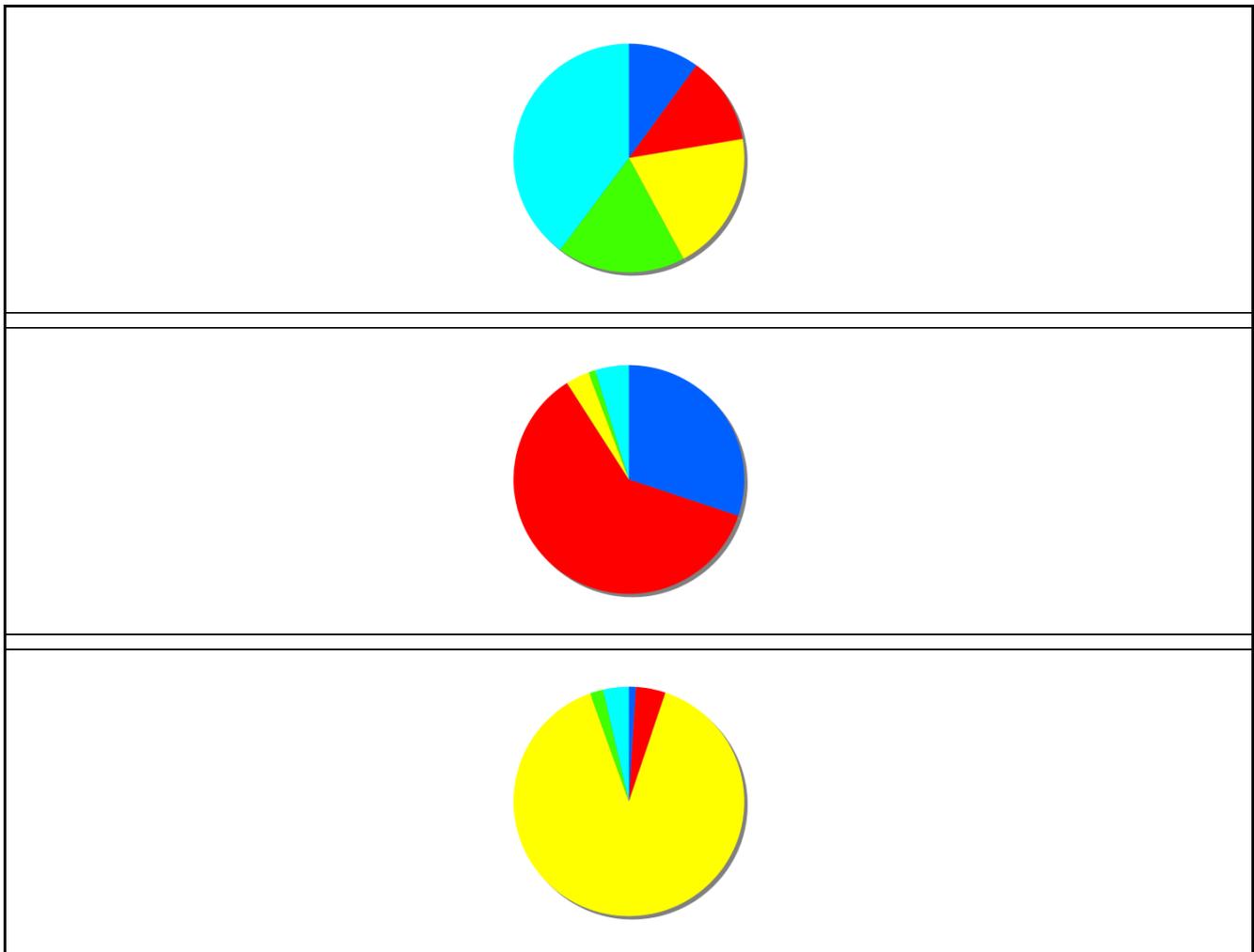
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.057	0,95	9.773	8,87
TOTAL RENTA FIJA	1.057	0,95	9.773	8,87
TOTAL RV COTIZADA	4.985	4,49	4.173	3,79
TOTAL RENTA VARIABLE	4.985	4,49	4.173	3,79
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	6.042	5,44	13.946	12,66
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	67.874	61,15	52.534	47,69
TOTAL RENTA FIJA	67.874	61,15	52.534	47,69
TOTAL RV COTIZADA	26.645	24,01	28.432	25,81
TOTAL RENTA VARIABLE	26.645	24,01	28.432	25,81
TOTAL IIC	3.498	3,15	9.727	8,83
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	98.017	88,31	90.692	82,33
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	104.059	93,75	104.638	95,00

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

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

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



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
EURO STOXX 50	Venta Futuro EURO STOXX 50 10	29.888	Inversión
Total subyacente renta variable		29888	
EUR/USD SPOT (SUBYACENTE)	Compra Futuro EUR/USD SPOT (SUBYACENTE) 6 2500	4.392	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		4392	
BUNDESBLIGATION 0,5% 15/08/27	Venta Futuro BUNDES BLIGATION 0,5% 15/08/27 10	7.000	Inversión
Total otros subyacentes		7000	
TOTAL OBLIGACIONES		41280	

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 una 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 27.465.199,71 euros que supone el 24,74% sobre el patrimonio de la IIC.

f.) El importe de las adquisiciones de valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo es 1.482.606,10 euros, suponiendo un 1,35% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia.

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 7.536,60 euros, lo que supone un 0,01% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia, de este importe, 1.307,12 euros (0,00)% corresponden a comisiones de liquidación y 6.229,48 euros (0,01)% a otros conceptos.

h.) Existen Operaciones vinculadas repetitivas y sometidas a un procedimiento de autorización simplificado (como por ejemplo compraventas de Divisas, Simultáneas de Deuda Pública, o compraventas de IIC gestionadas por el grupo de la Gestora o del Depositario).

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

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 la 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. 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.

Durante el tercer trimestre de 2018 los mercados financieros han estado movidos bajo 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, y 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. Sin embargo el trimestre igualmente presenta 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 y 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 hayan 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 durante el trimestre los incrementos de las primas de riesgo en agosto tanto en España como en Italia, pero en conjunto del periodo la renta fija del Tesoro se comportó mejor que la italiana y el aumento de la rentabilidad del bono alemán a 10 años de casi 20 pbs. La cartera mostró un buen comportamiento los meses de julio y septiembre con una ligera caída en la rentabilidad durante el mes de agosto. El peso en renta variable se gestionó de modo activo durante el trimestre.

El fondo ha tenido una rentabilidad acumulada de 0,04% (datos de la clase principal), superior a su índice de referencia que ha sido de -0,16%. Al final del periodo el patrimonio ha sido de 110.997 miles de euros con una variación de 0,77% y el número de partícipes era de 195, con una variación de -1 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 0,11% (datos de la clase principal del fondo). 0,11%, corresponden a la inversión en IIC subyacentes y 0,00% corresponden a los gastos de la propia IIC.

Durante el trimestre se ha realizado una rotación de la cartera incrementando posiciones en bonos con cupones de tipo flotante como el bono ING 2023, reduciendo peso en bonos del Tesoro español como el bono SPGB 2024, tomando

posiciones en deuda pública italiana ante el aumento de la prima de riesgo en el país como el bono BTPS 2026. Con respecto a los fondos ajustaron las posiciones en fondos con bonos flotantes como el Deutsche Floating Rates Notes y fondos con más volatilidad como el fondo JP Morgan Local CC a lo largo del trimestre. Con respecto a la renta variable se tomaron posiciones en renta variable europea con la compra de valores como BBVA, ASML o Renault y se redujo peso en valores como Logista.

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 fija sobre el Euro Bund, de renta variable sobre el Euro Stoxx 50 y de divisas sobre el E-Mini EUR/USD.

El apalancamiento medio del fondo durante el periodo es del 41,51%.

El fondo ha tenido una volatilidad anualizada a cierre de periodo de 1,40% (datos de la clase principal). El VAR a un mes era de 1,75%, 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 del fondo 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 y 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 pronto.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000123U9 - Bonos ESTADO ESPAÑOL 5,400 2023-01-31	EUR	0	0,00	2.487	2,26
ES00000126A4 - Bonos ESTADO ESPAÑOL 1,800 2024-11-30	EUR	0	0,00	5.126	4,65
ES00000128D4 - Bonos ESTADO ESPAÑOL 0,300 2021-11-30	EUR	0	0,00	1.097	1,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	8.710	7,91
ES0413211105 - Bonos BANCO BILBAO VIZCAYA 3,500 2020-10-07	EUR	546	0,49	549	0,50
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		546	0,49	549	0,50
ES0414970196 - Bonos CAIXABANK 4,750 2018-10-31	EUR	511	0,46	515	0,47
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		511	0,46	515	0,47
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.057	0,95	9.773	8,87
TOTAL RENTA FIJA		1.057	0,95	9.773	8,87
ES0105027009 - Acciones LOGISTA HOLDINGS	EUR	0	0,00	285	0,26
ES0144580Y14 - Acciones IBERDROLA	EUR	738	0,66	771	0,70
ES0178430E18 - Acciones TELEFONICA (ESPAÑA)	EUR	926	0,83	989	0,90
ES0113900J37 - Acciones SANTANDER CENTRAL HISPAN	EUR	554	0,50	0	0,00
ES0113211835 - Acciones BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTAR	EUR	898	0,81	0	0,00
ES0148396007 - Acciones INDITEX	EUR	967	0,87	1.083	0,98
ES0118900010 - Acciones FERROVIAL	EUR	902	0,81	1.045	0,95
TOTAL RV COTIZADA		4.985	4,49	4.173	3,79
TOTAL RENTA VARIABLE		4.985	4,49	4.173	3,79
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		6.042	5,44	13.946	12,66
FR0010899765 - Obligaciones ESTADO FRANCES 1,100 2022-07-25	EUR	620	0,56	0	0,00
XS0969574325 - Bonos STATOIL ASA 2,000 2020-09-10	EUR	864	0,78	866	0,79
IT0005004426 - Bonos REPUBLIC OF ITALY 1,175 2024-09-15	EUR	2.182	1,97	0	0,00
FR0013140035 - Obligaciones ESTADO FRANCES 0,100 2021-03-01	EUR	4.378	3,94	4.386	3,98
XS0765766703 - Bonos EUROPEAN INVESTMENT 0,045 2022-01-04	EUR	7.187	6,47	7.201	6,54
IT0005170839 - Bonos BUONI POLIENNALI 0,800 2026-06-01	EUR	1.743	1,57	0	0,00
XS1133551405 - Bonos EUROPEAN INVESTMENT 0,000 2024-07-15	EUR	8.259	7,44	7.247	6,58
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		25.233	22,73	19.699	17,88
XS0254356057 - Bonos GE CAPITAL EURO FUND 0,050 2021-05-17	EUR	2.004	1,81	1.998	1,81
IE00B579F325 - Bonos SOURCE PHYSICAL GOLD 0,000 2070-12-31	USD	4.220	3,80	2.265	2,06
XS0459410782 - Bonos GOLDMAN SACHS 5,125 2019-10-23	EUR	0	0,00	586	0,53
XS0237323943 - Bonos PROCTER & GAMBLE 4,125 2020-12-07	EUR	556	0,50	559	0,51
DE000A1TNK86 - Bonos DAIMLER AG 2,000 2020-04-07	EUR	727	0,65	727	0,66
XS0856977144 - Bonos JP MORGAN CHASE & CO 1,875 2019-11-21	EUR	620	0,56	621	0,56
FR0011625441 - Bonos LVMH 1,750 2020-11-13	EUR	636	0,57	638	0,58
XS0968433135 - Bonos WELLS FARGO & COMPAN 2,250 2020-09-03	EUR	1.075	0,97	1.076	0,98
XS0906815088 - Bonos PHILIP MORRIS COMPAN 1,750 2020-03-19	EUR	743	0,67	743	0,67
XS0951216083 - Bonos ORACLE 2,250 2021-01-10	EUR	957	0,86	961	0,87
XS0997520258 - Bonos CREDIT AGRICOLE 2,375 2020-11-27	EUR	875	0,79	877	0,80
XS1139316555 - Bonos TOTAL 0,081 2020-03-19	EUR	1.507	1,36	1.507	1,37
IT0004957137 - Bonos UNICREDITO ITALIANO 2,625 2020-10-31	EUR	0	0,00	1.074	0,98
FR0011560333 - Bonos SANOFI-AVENTIS 1,875 2020-09-04	EUR	1.065	0,96	1.068	0,97
XS1240146891 - Bonos GOLDMAN SACHS 0,171 2020-05-29	EUR	1.008	0,91	1.007	0,91
XS1110449458 - Bonos JP MORGAN CHASE & CO 1,375 2021-09-16	EUR	1.043	0,94	1.041	0,95
XS1314318301 - Bonos PROCTER & GAMBLE 1,125 2023-11-02	EUR	1.038	0,94	1.043	0,95
XS1458408306 - Bonos GOLDMAN SACHS 0,167 2021-07-27	EUR	1.528	1,38	1.530	1,39
DE000A19HBM3 - Bonos DAIMLER INTL FIN FLO 0,000 2022-05-11	EUR	1.497	1,35	1.494	1,36
XS1602557495 - Bonos BANK OF AMERICA 0,112 2023-05-04	EUR	1.006	0,91	1.003	0,91
XS1611255719 - Bonos SANTANDER CENTRAL HIJ 0,225 2024-05-11	EUR	2.024	1,82	1.511	1,37
XS1681855539 - Bonos HSBC 0,042 2023-10-05	EUR	1.996	1,80	1.988	1,81
XS1107731702 - Bonos BANK OF AMERICA 1,375 2021-09-10	EUR	0	0,00	524	0,48
XS1616341829 - Bonos SOCIETE GENERALE 0,117 2024-05-22	EUR	1.997	1,80	1.985	1,80
XS1599167589 - Bonos BANCA INTESA 0,157 2022-04-19	EUR	1.073	0,97	0	0,00
XS1558022866 - Bonos WELLS FARGO & COMPAN 0,043 2022-01-31	EUR	1.507	1,36	1.200	1,09
BE6301509012 - Bonos ANHEUSER BUSCH 0,000 2024-04-15	EUR	1.443	1,30	992	0,90
XS1788584321 - Bonos BBVA SENIOR FINANCE 0,069 2023-03-09	EUR	1.967	1,77	0	0,00
XS1729872736 - Bonos FORD MOTOR COMPANY 0,094 2024-12-01	EUR	1.157	1,04	0	0,00
DE000A2GSCY9 - Bonos DAIMLER INTL FIN FLO 0,032 2024-07-03	EUR	1.994	1,80	0	0,00
XS1824425265 - Bonos PETROLEOS MEXICANOS 0,520 2023-08-24	EUR	507	0,46	0	0,00
XS1801906279 - Bonos MIZUHO FINANCIAL GRO 0,044 2023-04-10	EUR	2.004	1,81	0	0,00
XS1882544205 - Bonos ING GROEPI 0,132 2023-09-20	EUR	501	0,45	0	0,00
XS1527758145 - Bonos IBERDROLA 1,000 2024-03-07	EUR	406	0,37	405	0,37
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		40.679	36,65	30.428	27,62
XS0173501379 - Bonos BMW 5,000 2018-08-06	EUR	0	0,00	446	0,40
XS0836260975 - Bonos BASF 1,500 2018-10-01	EUR	505	0,45	506	0,46
XS1070235004 - Bonos ABBAY NATIONAL 0,148 2019-05-22	EUR	703	0,63	704	0,64
XS0366102555 - Bonos MORGAN STANLEY & CO 6,500 2018-12-28	EUR	755	0,68	752	0,68
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.962	1,77	2.407	2,19
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		67.874	61,15	52.534	47,69
TOTAL RENTA FIJA		67.874	61,15	52.534	47,69
FR0000121220 - Acciones SODEXHO ALLIANCE, S.A.	EUR	912	0,82	1.005	0,91

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0000120172 - Acciones CARREFOUR	EUR	1.116	1,01	938	0,85
FR0000130577 - Acciones PUBLICIS GROUPE 4,150	EUR	909	0,82	1.040	0,94
FR0013326246 - Acciones UNIBAIL-RODAMCO SE 4,150	EUR	618	0,56	673	0,61
NL0000009827 - Acciones KONINKLIJKE DSM NV	EUR	1.064	0,96	1.004	0,91
DE0008404005 - Acciones ALLIANZ AG	EUR	1.012	0,91	1.089	0,99
FR0000120628 - Acciones AXA	EUR	1.038	0,94	1.151	1,04
DE000BAY0017 - Acciones BAYER AG	EUR	801	0,72	862	0,78
DE000BAY1BR7 - Derechos BAYER AG	EUR	0	0,00	0	0,00
DE0005190003 - Acciones BMW	EUR	936	0,84	935	0,85
FR0000120644 - Acciones DANONE	EUR	862	0,78	1.015	0,92
FR0000133308 - Acciones FRANCE TELECOM	EUR	960	0,86	1.003	0,91
GB0005405286 - Acciones HSBC	GBP	1.105	1,00	1.180	1,07
NL0011821202 - Acciones ING GROEP	EUR	994	0,90	1.107	1,00
FR0000121014 - Acciones LVMH	EUR	1.055	0,95	988	0,90
CH0012005267 - Acciones NOVARTIS	CHF	1.068	0,96	1.081	0,98
GB0007188757 - Acciones RIO TINTO	GBP	748	0,67	815	0,74
CH0012032048 - Acciones ROCHE	CHF	857	0,77	1.072	0,97
FR0000125007 - Acciones SAINT GOBAIN	EUR	906	0,82	933	0,85
FR0000120271 - Acciones TOTAL	EUR	987	0,89	0	0,00
FR0000131906 - Acciones RENAULT	EUR	459	0,41	0	0,00
JE00B2QKY057 - Acciones SHIRE PLC	GBP	0	0,00	1.037	0,94
BE0974293251 - Acciones ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV	EUR	965	0,87	1.110	1,01
IT0000072618 - Acciones BANCA INTESA	EUR	849	0,76	1.190	1,08
IT0005333874 - Derechos BANCA INTESA	EUR	0	0,00	4	0,00
DE0005785604 - Acciones FRESENIUS AG-PFD	EUR	981	0,88	1.066	0,97
PTGALOAM0009 - Acciones GALP	EUR	1.128	1,02	1.078	0,98
SE0009922164 - Acciones ESSITY AB	SEK	1.022	0,92	998	0,91
GB00B24CGK77 - Acciones RECKITT BENCKISER PLC	GBP	1.005	0,91	1.056	0,96
GB0005758098 - Acciones MEGITT PLC	GBP	0	0,00	994	0,90
NL0010273215 - Acciones ASM LITHOGRAPHY	EUR	445	0,40	0	0,00
NL0011540547 - Acciones ABN AMRO GROUP NV	EUR	941	0,85	1.261	1,15
JE00B4T3BW64 - Acciones GLENCORE FINANCE	GBP	904	0,81	747	0,68
TOTAL RV COTIZADA		26.645	24,01	28.432	25,81
TOTAL RENTA VARIABLE		26.645	24,01	28.432	25,81
LU0332401396 - Participaciones JPMORGAN EM MKTS LOCAL CCY DEB	EUR	3.498	3,15	3.217	2,92
LU1534073041 - Participaciones DEUTSCHE FLOATING RATE NOTES 6,	EUR	0	0,00	6.509	5,91
TOTAL IIC		3.498	3,15	9.727	8,83
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		98.017	88,31	90.692	82,33
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		104.059	93,75	104.638	95,00

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

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.