

BNP PARIBAS PORTFOLIO MAX 65, FI

Nº Registro CNMV: 925

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2019

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

Grupo Gestora: **Grupo Depositorio:** BNP PARIBAS **Rating Depositorio:** 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: 16/04/1997

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional

Perfil de Riesgo: 4, en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: El Fondo puede invertir hasta el 75% de su patrimonio en acciones y participaciones de otras IIC de carácter financiero que sean activo apto, de gestión tradicional o de retorno absoluto, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. No obstante, el máximo que se invertirá en IIC de retorno absoluto será del 30%. La exposición a renta variable será habitualmente del 45%, pudiendo oscilar entre el 20% y el 65%. El resto estará invertido en renta fija, pública o privada, depósitos, instrumentos del mercado monetario no negociados en mercados organizados y liquidez.

Operativa en instrumentos derivados

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	2019	2018
Índice de rotación de la cartera	0,13	0,19	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,31	-0,24	-0,23	0,00

Nota: El periodo 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	3.390.063,57	3.406.463,22	154,00	157,00	EUR	0,00	0,00	1,000000 Part.	NO
CLASE B	1.196.390,05	1.196.390,05	6,00	6,00	EUR	0,00	0,00	1.000.000,00 Euros	NO
CLASE L	0,00	0,00	0,00	0,00	EUR	0,00	0,00	1,000000 Part.	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2018	Diciembre 2017	Diciembre 2016
CLASE A	EUR	38.745	74.174	58.496	47.319
CLASE B	EUR	13.698	0	0	0
CLASE L	EUR	0	0	0	0

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2018	Diciembre 2017	Diciembre 2016
CLASE A	EUR	11,4291	10,3943	11,2029	10,7297
CLASE B	EUR	11,4495	0,0000	0,0000	0,0000
CLASE L	EUR	0,0000	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							Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A	al fondo	0,30	0,11	0,41	0,83	0,12	0,95	mixta	0,01	0,04	Patrimonio
CLASE B	al fondo	0,19	0,08	0,27	0,49	0,30	0,79	mixta	0,01	0,03	Patrimonio
CLASE L	al fondo	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	mixta	0,00	0,00	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		1,53	1,37						

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,09	05-08-2019				
Rentabilidad máxima (%)	0,74	08-08-2019				

(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		4,99	4,31						
Ibex-35		13,27	11,05						
Letra Tesoro 1 año		1,36	1,01						
EONCAP LE35TREU NDUEEGF SPTR500NID SXXR INDEX TPXD100		4,82	4,27						
VaR histórico del valor liquidativo(iii)		4,31	4,30						

(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.

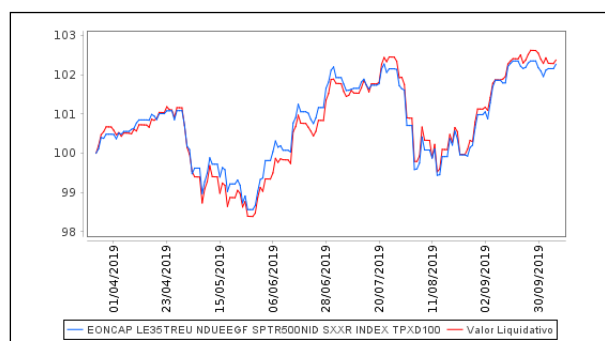
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Ratio total de gastos (iv)	1,11	0,40	0,39	0,34	0,27	1,10	1,17	1,16	1,25

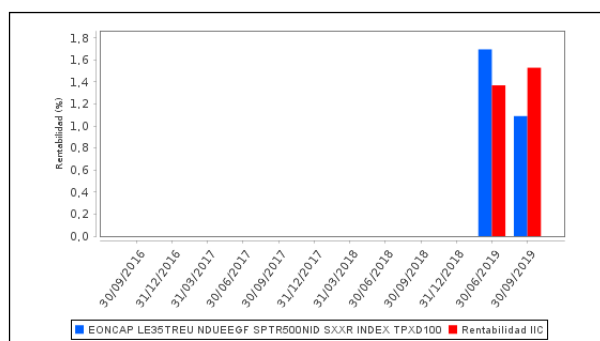
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 01 de Febrero de 2019 "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		1,67	1,45						

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,08	05-08-2019				
Rentabilidad máxima (%)	0,73	08-08-2019				

(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		4,98	4,19						
Ibex-35		13,27	11,05						
Letra Tesoro 1 año		1,36	1,01						
EONCAP LE35TREU NDUEEGF SPTR500NID SXXR INDEX TPXD100		4,82	4,27						
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 periodos con política de inversión homogénea.

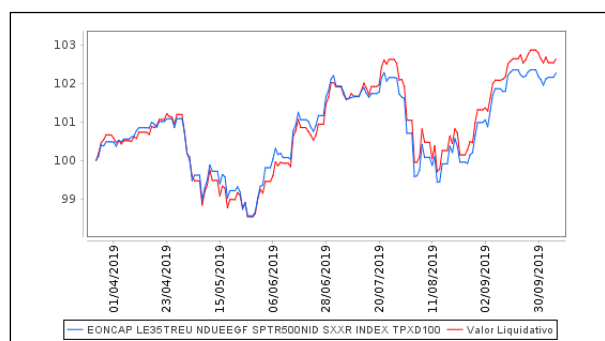
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Ratio total de gastos (iv)	0,77	0,28	0,28	0,21	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

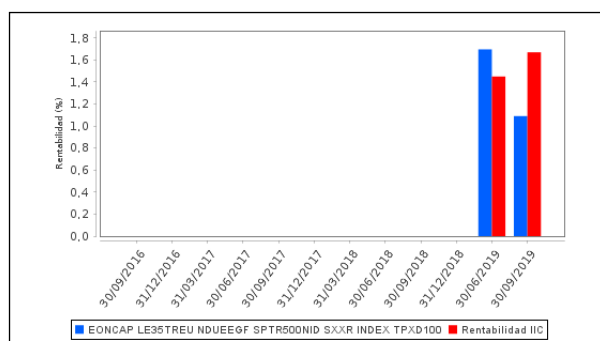
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 01 de Febrero de 2019 "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		0,00	0,00						

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 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		0,00	0,00						
Ibex-35		13,27	11,05						
Letra Tesoro 1 año		1,36	1,01						
EONCAP LE35TREU NDUEEGF SPTR500NID SXXR INDEX TPXD100		4,82	4,27						
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 periodos 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)	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
Ratio total de gastos (iv)									

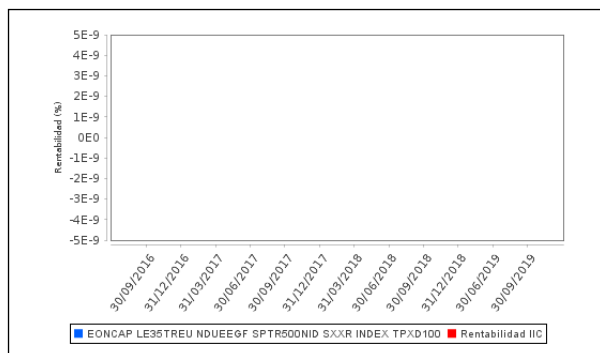
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 01 de Febrero de 2019 "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			
Monetario	0	0	0
Renta Fija Euro	26.306	498	0
Renta Fija Internacional	0	0	0
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0
Renta Fija Mixta Internacional	243.820	979	1
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0
Renta Variable Mixta Internacional	202.276	1.215	1
Renta Variable Euro	36.711	456	-2
Renta Variable Internacional	22.125	394	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	1.581	93	0
Global	72.847	231	1
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0		0
Total fondos	605.667	3.866	0,70

*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 periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	44.371	84,61	43.374	83,70
* Cartera interior	5.296	10,10	4.535	8,75
* Cartera exterior	39.088	74,53	38.854	74,98
* Intereses de la cartera de inversión	-13	-0,02	-15	-0,03
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	7.078	13,50	7.762	14,98
(+/-) RESTO	994	1,90	685	1,32
TOTAL PATRIMONIO	52.444	100,00 %	51.820	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 periodo anterior
	Variación del periodo actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	51.820	73.132	74.174	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,36	-36,87	-45,32	-99,16
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,55	1,51	10,73	-11,43
(+) Rendimientos de gestión	1,96	1,90	11,85	-11,12
+ Intereses	0,06	0,03	0,11	59,56
+ Dividendos	0,13	0,47	0,73	-75,95
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,52	0,42	1,08	6,57
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,74	0,49	4,98	31,12
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,24	0,08	-0,23	-343,37
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,62	0,48	5,11	11,35
± Otros resultados	0,13	-0,07	0,07	-245,50
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,42	-0,40	-1,15	-10,48
- Comisión de gestión	-0,37	-0,31	-0,93	2,01
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,04	-12,97
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,06	-7,71
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	111,65

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,06	-0,12	-76,36
(+) Ingresos	0,01	0,01	0,03	-29,49
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,01	0,03	-18,46
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	52.444	51.820	52.444	

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

3. Inversiones financieras

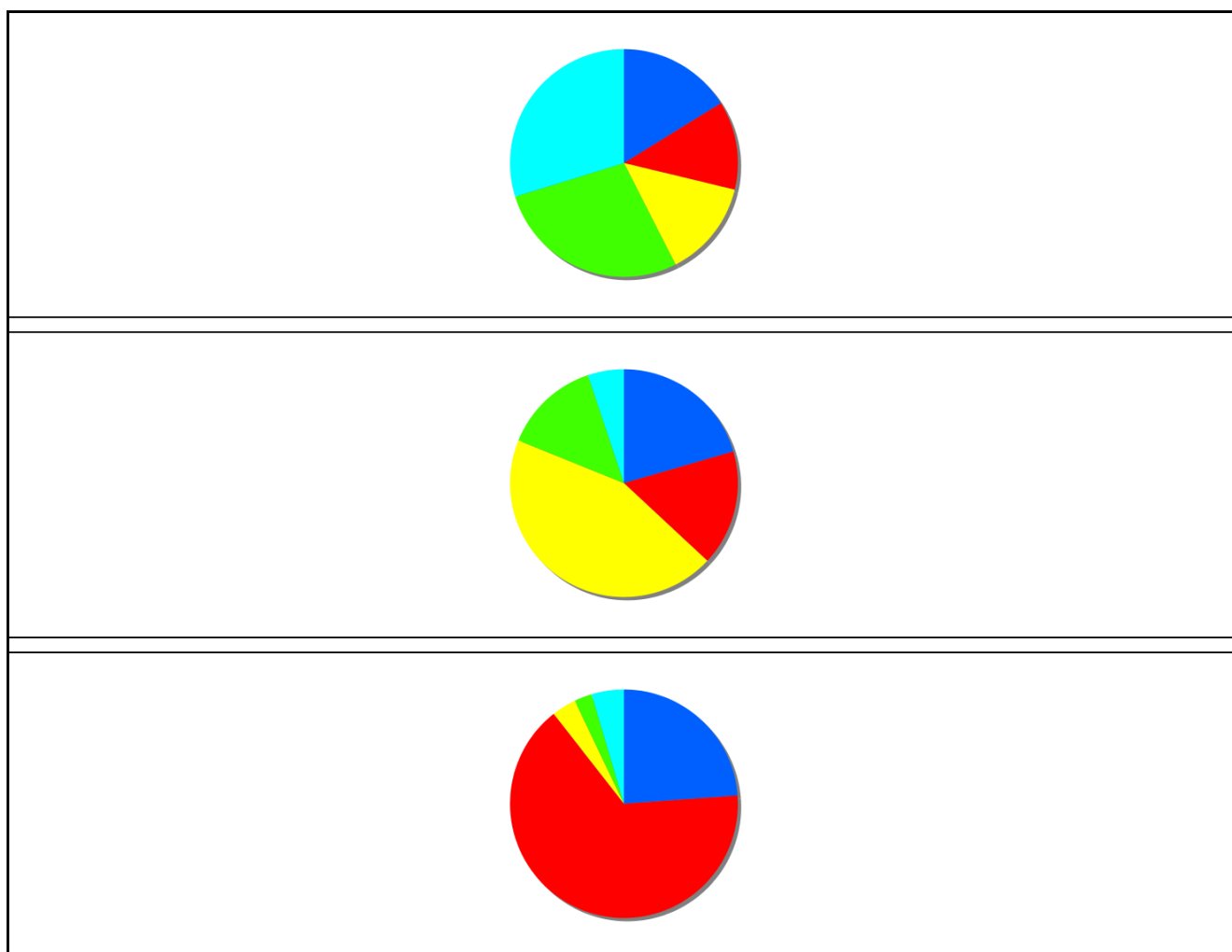
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.890	5,51	2.206	4,26
TOTAL RENTA FIJA	2.890	5,51	2.206	4,26
TOTAL RV COTIZADA	966	1,84	857	1,65
TOTAL RENTA VARIABLE	966	1,84	857	1,65
TOTAL IIC	1.440	2,75	1.471	2,84
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	5.296	10,10	4.535	8,75
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	8.204	15,64	9.521	18,37
TOTAL RENTA FIJA	8.204	15,64	9.521	18,37
TOTAL RV COTIZADA	9.589	18,28	9.670	18,66
TOTAL RENTA VARIABLE	9.589	18,28	9.670	18,66
TOTAL IIC	21.304	40,62	19.661	37,94
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	39.096	74,55	38.853	74,98
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	44.393	84,65	43.388	83,73

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
EUR/USD SPOT (SUBYACENTE)	Compra Futuro EUR/USD SPOT (SUBYACENTE) 6 2500	2.329	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		2329	
TOTAL OBLIGACIONES		2329	

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.) Existen dos Partícipes significativos con un volumen de inversión de 25.223.673,57 euros que supone el 48,09% 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 749,61 euros, lo que supone un 0,00% sobre el patrimonio medio de la IIC en el

período de referencia, de este importe, 133,19 euros (0,00)% corresponden a comisiones de liquidación y 616,42 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

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO

a) Visión de la gestora sobre la situación de los mercados

Continuando con la tendencia iniciada hace varios meses, los indicadores macroeconómicos durante trimestre no mostraron una mejora significativa. La incertidumbre sobre la capacidad de las nuevas medidas adoptadas por los bancos centrales para impulsar el crecimiento y mantener estable la inflación persiste. La atención estuvo centrada en las decisiones de política monetaria del Banco Central Europeo bajando el tipo de depósito y la Reserva Federal bajando el tipo de interés de referencia en 25 puntos básicos. La incertidumbre sobre la salida del Reino Unido de la Unión Europea continúa, pudiendo prorrogarse las negociaciones hasta hasta final de año.

La mayoría de las clases de activos lograron una rentabilidad positiva en el trimestre, las que mejores retornos lograron no fueron aquellas que mayor riesgo asumieron. La renta fija de larga duración, animada por expectativas de nuevas compras por parte de los bancos centrales, fue la que mejor retorno ajustado por riesgo logró. Los sectores beneficiados por tipos más bajos, como el inmobiliario, también se vieron beneficiados en el trimestre. Fue un mal período para las materias primas, lastradas por el petróleo y los metales industriales, así como para las empresas de menor capitalización en Estados Unidos (índice Russell2000).

En Estados Unidos continuaron publicándose buenos datos de empleo. La revisión del dato de PIB no alteró el dato anterior, aunque el consumo sí redujo el dato previo en una décima, hasta el +4,6%. La inflación avanzó en septiembre una décima para situarse en tasa interanual del +1,7%; cabe destacar que la inflación subyacente (excluye energía y productos frescos) cerró por encima de estimaciones con un +2,3% y en línea con el objetivo de política monetaria de la Reserva Federal. Los indicadores tanto manufactureros como de servicios cerraron septiembre con registros en línea con lo esperado, así el manufacturero se situó en 50,3 y el de servicios en 50,7. En la parte positiva las ventas minoristas avanzaron un +0,4% al igual que los inventarios. La balanza comercial amplió su déficit hasta -\$54,0MM.

En la Eurozona los principales indicadores macroeconómicos continuaron en el rango bajo de los últimos años. El dato final del PIB para el segundo trimestre mejoró hasta el +1,2% en tasa interanual. La inflación se mantiene por debajo del objetivo del Banco Central Europeo y acabó en un +1,0%. La producción industrial se contrajo un -0,4% y prolonga así la

tendencia negativa. En cuanto a los indicadores de actividad, el índice manufacturero fue mejor de lo esperado, aunque continúa por debajo de 50, en septiembre fue de 47,0. El sector servicios mostró un indicador de actividad fuerte, en 53,5. Las ventas minoristas retrocedieron hasta el -0,6% aunque en tasa interanual continúan mostrando fortaleza con un registro del +2,0%. El desempleo mejoró y se redujo hasta el 7,4%.

En Japón la producción industrial se redujo en el último mes un -1,2%, cerrando el dato interanual en el -4,7%. Los indicadores manufacturero y de servicios cerraron el trimestre con un saldo mixto, mientras que el manufacturero empeoró hasta 49,3 el de servicios mejoró hasta 53,3.

Los datos de China empeoraron ligeramente, el PMI manufacturero cerró con un registro de 49,5 mientras que el de servicios subió hasta 52,1. La producción industrial ralentizó su crecimiento en tasa interanual hasta un +4,4% frente al +4,8% anterior. La inflación estuvo en línea con lo esperado y acabó en un 2,8%. La balanza comercial registró un dato peor de lo esperado después de varios meses de sorpresas positivas, el superávit descendió hasta \$34,8Bn frente al anterior de \$45,1Bn. Las exportaciones se redujeron en tasa interanual un -1,0% y las importaciones también se redujeron un -5,6%.

Los mercados de renta variable se revalorizaron ligeramente durante el tercer semestre del año. El índice europeo Stoxx600 avanzó un 2,7%, el S&P500 un 1,7%, mientras que el Topix 100 subió un 2,4%. Por último, los mercados emergentes se vieron afectados por las tensiones comerciales, la depreciación de las divisas emergentes y la incertidumbre macroeconómica y se quedaron planos en el trimestre.

Las materias primas tuvieron un comportamiento en general muy bueno: las materias industriales como el cobre o el aluminio cerraron el período en negativo con caídas superiores al -4% al igual que el petróleo Brent, que cayó un 7,5%. El oro se situó en positivo subiendo un 4,5%.

En cuanto a divisas, tanto el dólar como el yen se apreciaron frente al euro, un 4,4% y un 4,1% respectivamente.

La renta fija también se ha comportado en general en positivo, especialmente en lo que a crédito se refiere, aunque su evolución fue empeorando especialmente en las últimas semanas del período. Es importante destacar que, en línea con la última bajada de tipos del BCE, el bono alemán a 10 años ha continuado subiendo, y llegando en el momento máximo hasta un nivel de rentabilidad mínimo histórico del -0,7%.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

Durante el tercer trimestre, el BCE redujo los tipos en un entorno de datos macroeconómicos a la baja en Europa

propiciando una reducción de los tipos largos y un movimiento a la baja con posterior recuperación tanto de la rentabilidad de la curva europea en el tramo corto como de los diferenciales de crédito para cerrar el trimestre en niveles similares a los iniciales. Se observó una reducción de la prima de riesgo en Italia y estabilidad en España. En renta variable, la ligera revalorización de los principales índices de renta variable norteamericana y europea, favoreció al comportamiento de la IIC. En este contexto la IIC mostró un comportamiento positivo durante el periodo, con cierta volatilidad en agosto, y se aprovechó para realizar rotaciones en renta variable y renta fija.

c) Índice de referencia

El fondo ha tenido una rentabilidad de 1,53% (datos de la clase principal), inferior a la de su índice de referencia que ha sido de 1,90%. Este índice es únicamente una referencia informativa, y la gestión se lleva a cabo con un amplio grado de discrecionalidad con respecto al mismo.

d) Evolución del patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC

Al final del periodo el patrimonio ha sido de 52.444 miles de euros con una variación de 1,20% y el número de partícipes era de 160, con una variación de -3 partícipes con respecto al periodo anterior.

El impacto total de los gastos soportados por el fondo durante el periodo ha sido de 0,39%, de los que 0,06% corresponden a la inversión en IIC subyacentes y 0,34% a los gastos de la propia IIC.

Adicionalmente el fondo ha soportado gastos por comisión de resultados de 41 miles de euros

e) Rendimiento de la IIC en comparación con el resto de IIC de la gestora

En general el fondo ha tenido un comportamiento en línea con el resto de IIC's gestionadas por la gestora con perfil de riesgo similar.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

Durante el periodo entre otras operaciones, en renta fija se vendió la posición en el bono Buoni Polienali I/L 2024 y compró el bono del Tesoro I/L 2023, en bonos corporativos se tomó posición en el Intesa SanPaolo FRN 2022. En renta variable se compró un valor nuevo en la cartera, Vonovia, y se vendió Astrazeneca. En fondos se aumentó posición en el Barings Emerging Mkts Local Bond debt y en el Allianz Euro Oblig. Court.

b) Operativa de préstamo de valores

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

El fondo ha operado con derivados con la finalidad de inversión, y al final del periodo mantiene posición en

FUTURO E-MINI EUR/USD DIC 19. El apalancamiento medio del fondo durante el periodo es del 38,80%.

d) Otra información sobre inversiones

El fondo mantiene inversiones en activos del artículo 48.1.j del RIIC, en concreto en el valor PA LUX INVEST FD-US EQTY PLUS-F

El fondo mantiene inversiones dudosas, morosas o en litigio en los siguientes valores: PA LUX INVEST FD-US EQTY PLUS-F y LEHMAN BROTHERS 6.375% VTO. 10/05/2011. La Entidad Gestora está haciendo y continuará haciendo en el futuro las gestiones necesarias con el fin de obtener una solución favorable para el fondo, aunque por el momento no sea posible determinar ni anticipar la resolución final de esta situación.

De acuerdo con el proceso extraordinario de recuperación de las inversiones en litigio del bono Lehman Brothers Holding 6,375% 10/05/2011, se ha abonado a la sicav un importe de 183,93 euros en el periodo.

A cierre del periodo la inversión en IIC supera el 10%, siendo del 43,4% del patrimonio. Las principales posiciones por entidad gestora son: BNP PARIBAS AM (8,2%), DWS INVESTMENT (5,8%), WELLINGTON MGMT (4,8%), ROBECO AM (3,8%), NOMURA AM (3,4%).

3.EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

El fondo ha tenido una volatilidad anualizada a cierre de periodo de 4,99% (datos de la clase principal). El VAR a un mes era de 4,31%, 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 periodo una volatilidad del 3,00%.

5.EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS

N/A

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV

N/A

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS)

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO

En 2019 esperamos una desaceleración del crecimiento económico mundial que continuará en 2020 en los mercados desarrollados. La inflación también se desacelera para mantenerse estable el año que viene. Nuestro escenario económico es sensible a la incertidumbre geopolítica y será complicado revisar las cifras al alza, a no ser que Estados Unidos y China lleguen a un acuerdo en firme, lo cual no vemos en los próximos meses. Los Bancos Centrales continuarán con su política monetaria acomodaticia ante la ausencia de presiones inflacionistas.

Esperamos que en los próximos meses los mercados de renta variable tengan una consolidación pero no caídas muy significativas dado el elevado nivel de caja que mantienen los inversores, el crecimiento esperado en beneficios empresariales y la falta de alternativas. En cuanto a los tipos de interés no esperamos subidas en Europa, siendo el retorno esperado bajo en este activo. Prevemos mejores retornos respecto a la renta fija corporativa, el tramo corto de la curva de tipos americana y la deuda emergente en moneda local.

De cumplirse las perspectivas que tenemos en cuanto a crecimiento y visión de mercado y los ajustes realizados para adaptarnos a este escenario, la IIC debería tener un buen comportamiento relativo.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000126A4 - Bonos ESTADO ESPAÑOL 1,800 2024-11-30	EUR	1.318	2,51	1.310	2,53
ES0000012B70 - Bonos ESTADO ESPAÑOL 0,150 2023-11-30	EUR	1.572	3,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		2.890	5,51	1.310	2,53
ES00000121L2 - Bonos ESTADO ESPAÑOL 4,600 2019-07-30	EUR	0	0,00	897	1,73
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	897	1,73
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		2.890	5,51	2.206	4,26
TOTAL RENTA FIJA		2.890	5,51	2.206	4,26
ES0144580Y14 - Acciones IBERDROLA	EUR	524	1,00	482	0,93
ES0118900010 - Acciones FERROVIAL	EUR	443	0,84	376	0,73
TOTAL RV COTIZADA		966	1,84	857	1,65
TOTAL RENTA VARIABLE		966	1,84	857	1,65
ES0125471039 - Participaciones BNP PARIBAS (PAM)	EUR	1.440	2,75	1.471	2,84
TOTAL IIC		1.440	2,75	1.471	2,84
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		5.296	10,10	4.535	8,75
FR0010899765 - Obligaciones ESTADO FRANCES 1,100 2022-07-25	EUR	2.515	4,80	2.554	4,93
IT0005004426 - Bonos REPUBLIC OF ITALY 1,175 2024-09-15	EUR	0	0,00	1.987	3,83
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		2.515	4,80	4.540	8,76
IE00B579F325 - Bonos SOURCE PHYSICAL GOLD 0,000 2070-12-31	USD	2.233	4,26	2.055	3,97
XS1681855539 - Bonos HSBC 0,042 2023-10-05	EUR	519	0,99	517	1,00
XS0557252417 - Obligaciones RABOBANK 3,750 2020-11-09	EUR	133	0,25	134	0,26
XS1616341829 - Bonos SOCIETE GENERALE 0,117 2024-05-22	EUR	402	0,77	399	0,77
XS1599167589 - Bonos BANCA INTESA 0,157 2022-04-19	EUR	525	1,00	0	0,00
XS1558022866 - Bonos WELLS FARGO & COMPANY 0,043 2022-01-31	EUR	485	0,93	485	0,94
XS1882544205 - Bonos ING GROEPI 0,132 2023-09-20	EUR	610	1,16	608	1,17
XS1527758145 - Bonos IBERDROLA 1,000 2024-03-07	EUR	524	1,00	523	1,01
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		5.430	10,35	4.721	9,11
XS0459410782 - Bonos GOLDMAN SACHS 5,125 2019-10-23	EUR	258	0,49	260	0,50
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		258	0,49	260	0,50
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		8.204	15,64	9.521	18,37
TOTAL RENTA FIJA		8.204	15,64	9.521	18,37

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
NL000009827 - Acciones KONINKLIJKE DSM NV	EUR	370	0,71	364	0,70
DE0008404005 - Acciones ALLIANZ AG	EUR	518	0,99	514	0,99
FR0000120628 - Acciones AXA	EUR	379	0,72	374	0,72
DE000BAY0017 - Acciones BAYER AG	EUR	371	0,71	350	0,67
DE0005190003 - Acciones BMW	EUR	298	0,57	301	0,58
FR0000120644 - Acciones DANONE	EUR	410	0,78	378	0,73
GB0005405286 - Acciones HSBC	GBP	426	0,81	444	0,86
NL0011821202 - Acciones ING GROEP	EUR	319	0,61	339	0,65
FR0000121014 - Acciones LVMH	EUR	423	0,81	434	0,84
CH0012005267 - Acciones NOVARTIS	CHF	362	0,69	366	0,71
CH0012032048 - Acciones ROCHE	CHF	396	0,76	367	0,71
FR0000125007 - Acciones SAINT GOBAIN	EUR	436	0,83	416	0,80
FR0000120271 - Acciones TOTAL	EUR	321	0,61	330	0,64
GB0009895292 - Acciones ASTRAZENECA	GBP	0	0,00	393	0,76
FR0000131906 - Acciones RENAULT	EUR	257	0,49	270	0,52
BE0974293251 - Acciones ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV	EUR	467	0,89	416	0,80
FR0000120578 - Acciones SANOFI-SYNTHELABO	EUR	388	0,74	346	0,67
DE0005785604 - Acciones FRESENIUS AG-PFD	EUR	355	0,68	394	0,76
GB00B03MLX29 - Acciones ROYAL DUTCH	EUR	341	0,65	364	0,70
PTGALOAM0009 - Acciones GALP	EUR	328	0,63	321	0,62
SE0009922164 - Acciones ESSITY AB	SEK	408	0,78	412	0,79
GB00B24CGK77 - Acciones RECKITT BENCKISER PLC	GBP	374	0,71	364	0,70
GB0005758098 - Acciones MEGGITT PLC	GBP	430	0,82	352	0,68
NL0010273215 - Acciones ASM LITHOGRAPHY	EUR	505	0,96	408	0,79
NL0011540547 - Acciones ABN AMRO GROUP NV	EUR	0	0,00	408	0,79
JE00B4T3BW64 - Acciones GLENCORE FINANCE	GBP	222	0,42	246	0,48
DE000A1ML7J1 - Acciones VONOVIA SE	EUR	481	0,92	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		9.589	18,28	9.670	18,66
TOTAL RENTA VARIABLE		9.589	18,28	9.670	18,66
FR0010149120 - Participaciones CARMIGNAC	EUR	1.544	2,94	1.523	2,94
LU0329592371 - Participaciones BLACKROCK GLOBAL FUNDS	EUR	242	0,46	242	0,47
LU0658025977 - Participaciones AXA IM FIXED INCOME INVESTMENT	EUR	508	0,97	504	0,97
LU0360484686 - Participaciones MORGAN STANLEY FUND	USD	554	1,06	544	1,05
LU0325598752 - Participaciones PARVEST ENHANCED CASH 6M I	EUR	1.164	2,22	1.162	2,24
LU0347592437 - Participaciones CREDIT AGRICOLE	USD	1.146	2,18	1.141	2,20
LU1590491913 - Participaciones INVESCO EURO SHORT TERM BOND	EUR	517	0,99	515	0,99
LU0823413744 - Participaciones BNP PARIBAS IP LUXEMBURG 6,250	USD	2.571	4,90	2.592	5,00
LU1534073041 - Participaciones DEUTSCHE FLOATING RATE NOTES 6,	EUR	3.042	5,80	3.038	5,86
LU0226954369 - Participaciones ROBECO	USD	1.970	3,76	1.894	3,65
IE00B3VTL690 - Participaciones NOMURA-JPN STR-I	JPY	1.764	3,36	1.655	3,19
LU0050381036 - Participaciones WELLINGTON	USD	2.497	4,76	2.388	4,61
IE00BG36TW18 - Participaciones BARING INTERNATIONAL FUND MANA	EUR	1.618	3,08	1.088	2,10
FR0010914572 - Participaciones ALLIANZ EURO OBLIG COURT TERME	EUR	772	1,47	0	0,00
LU0102000758 - Participaciones PARVEST EQUITY JAPAN SMALL I	JPY	547	1,04	518	1,00
IE00B80G9288 - Participaciones PIMCO GLOBAL AD	EUR	851	1,62	856	1,65
TOTAL IIC		21.304	40,62	19.661	37,94
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		39.096	74,55	38.853	74,98
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		44.393	84,65	43.388	83,73
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): LU0225434744 - Participaciones LUX INVEST FD-US EQTY PLUS-F	EUR	0	0,00	0	0,00
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): XS0128857413 - Bonos LEHMAN BROTHERS HOLD 6,375 2011-05-10	EUR	0	0,00	0	0,00

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.

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)