

BNP PARIBAS NEWFLEX, FI

Nº Registro CNMV: 2150

Informe Semestral del Primer Semestre 2019

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: 16/06/2000

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Retorno Absoluto

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

Descripción general

Política de inversión: El fondo invertirá al menos el 50% de su patrimonio de forma mayoritaria en acciones y participaciones de IIC de carácter financiero que sean activo apto, de gestión tradicional o retorno absoluto, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. Se podrá invertir sin límite predeterminado en cuanto a tipo de activo, renta variable o renta fija, capitalización (con una liquidez suficiente que permita una operativa fluida), emisor (público o privado), duración, divisas, mercados (incluyendo emergentes sin límite definido), sector económico y área geográfica (aunque se dirigirá mayoritariamente a países de la OCDE que posean economías desarrolladas).

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	0,17	0,07	0,17	0,03
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,22	-0,03	-0,22	-0,08

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	143.151,33	275.382,70	88,00	105,00	EUR	0,00	0,00	1,000000 Part.	NO
CLASE B	0,00	0,00	0,00	0,00	EUR	0,00	0,00	2.000.000,0 0 Euros	NO
CLASE L	0,00	0,00	0,00	0,00	EUR	0,00	0,00		NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2018	Diciembre 2017	Diciembre 2016
CLASE A	EUR	1.817	3.399	5.063	7.015
CLASE B	EUR	0	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	12,6894	12,3414	13,0375	13,0510
CLASE B	EUR	0,0000	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						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	0,45	0,00	0,45	0,45	0,00	0,45	mixta	0,02	0,02	Patrimonio
CLASE B	al fondo	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	mixta	0,00	0,00	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)	Acumulado 2019	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	2,82	0,52	2,28	-3,42	-0,52				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,21	23-05-2019	-0,28	22-03-2019		
Rentabilidad máxima (%)	0,41	18-06-2019	0,41	18-06-2019		

(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 2019	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	1,93	1,85	1,99	2,79	1,75				
Ibex-35	11,71	11,05	12,33	15,83	10,25				
Letra Tesoro 1 año	0,72	1,01	0,19	0,40	0,25				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,71	2,71	2,71	2,70	2,58				

(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.

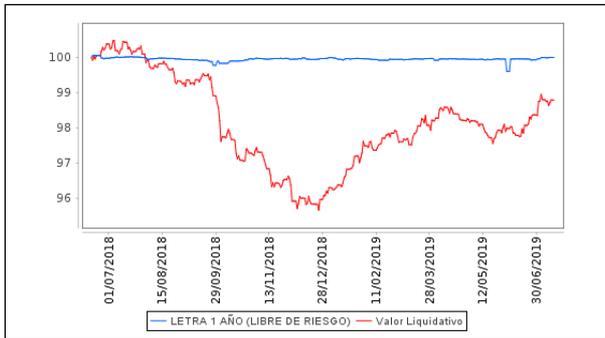
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,96	0,49	0,47	0,49	0,47	1,62	1,02	0,88	0,88

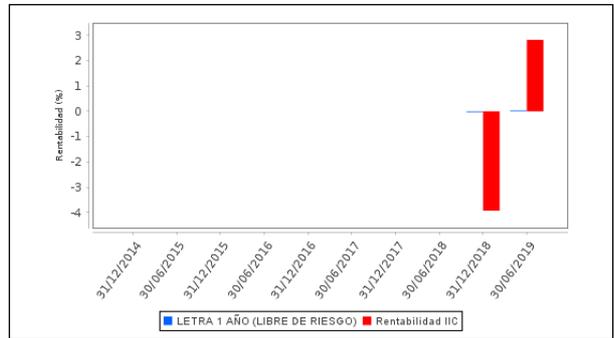
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 semestral de los últimos 5 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 2019	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	0,00	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 2019	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	0,00	0,00	0,00				
Ibex-35	11,71	11,05	12,33	15,83	10,25				
Letra Tesoro 1 año	0,72	1,01	0,19	0,40	0,25				
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.

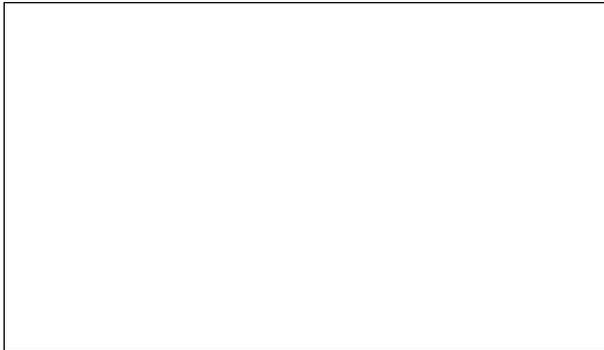
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 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)									

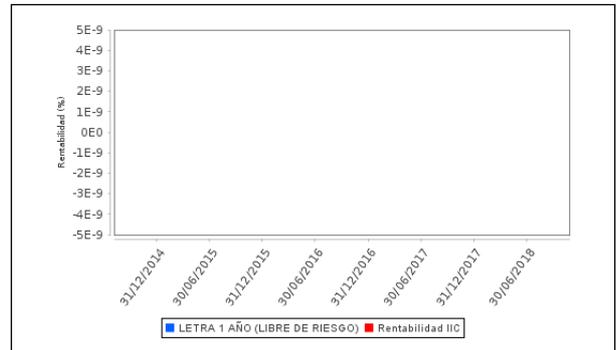
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 semestral de los últimos 5 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 2019	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	0,00	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 2019	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	0,00	0,00	0,00				
Ibex-35	11,71	11,05	12,33	15,83	10,25				
Letra Tesoro 1 año	0,72	1,01	0,19	0,40	0,25				
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 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)									

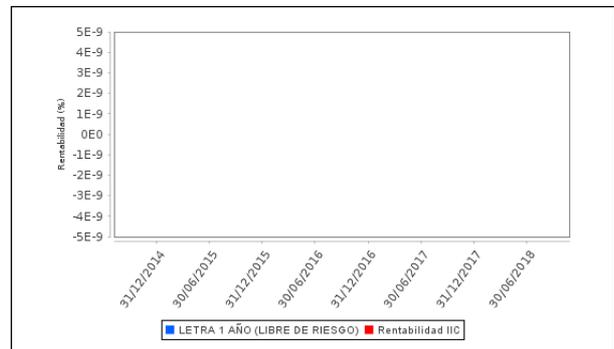
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 semestral de los últimos 5 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 Semestral media**
Monetario Corto Plazo			
Monetario	0	0	0
Renta Fija Euro	28.180	524	1
Renta Fija Internacional	0	0	0
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0
Renta Fija Mixta Internacional	230.054	1.054	2
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0
Renta Variable Mixta Internacional	226.250	1.246	7
Renta Variable Euro	43.587	532	7
Renta Variable Internacional	31.336	443	11
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	2.801	99	3
Global	12.635	112	5
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral 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	574.843	4.010	4,87

*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	1.597	87,89	3.010	88,56
* Cartera interior	50	2,75	0	0,00
* Cartera exterior	1.547	85,14	3.010	88,56
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	350	19,26	373	10,97
(+/-) RESTO	-131	-7,21	16	0,47
TOTAL PATRIMONIO	1.817	100,00 %	3.399	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)	3.399	1.352	3.399	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-59,53	60,30	-59,53	-175,52
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,06	-4,40	3,06	-153,05
(+) Rendimientos de gestión	3,63	-3,83	3,63	-172,51
+ Intereses	0,00	-0,01	0,00	-40,55
+ Dividendos	0,00	0,01	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	-0,01	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	3,63	-3,82	3,63	-172,69
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-40,53
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,59	-0,58	-0,59	-21,51
- Comisión de gestión	-0,45	-0,45	-0,45	-24,32
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	-24,31
- Gastos por servicios exteriores	-0,10	-0,09	-0,10	-11,97
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,01	-0,02	14,44

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,02	0,01	0,02	32,20
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,02	0,01	0,02	31,73
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.817	3.399	1.817	

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

3. Inversiones financieras

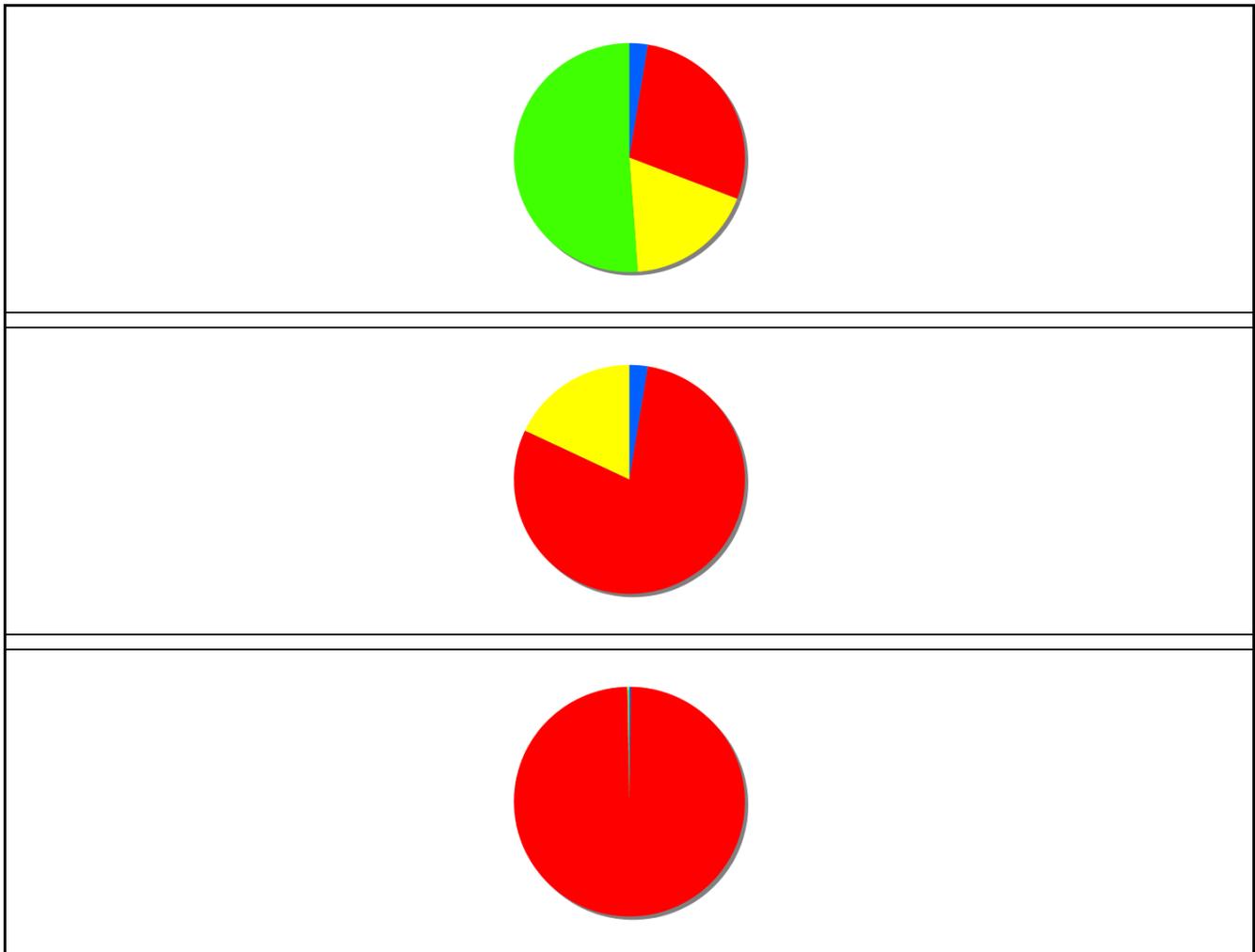
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	50	2,75	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	50	2,75	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	50	2,75	0	0,00
TOTAL IIC	1.547	85,17	3.010	88,55
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.547	85,17	3.010	88,55
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.597	87,93	3.010	88,55

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)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

4. Hechos relevantes

	SI	NO
--	----	----

	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

c) Con fecha 8 de Abril de 2019, se ha presentado en la CNMV un hecho relevante con objeto de comunicar que el día 29 de Marzo de 2019, se produjo una disminución del 22,56% del patrimonio del fondo.

d) Con fecha 2 de abril de 2019, el coeficiente de obligaciones frente a terceros de BNP PARIBAS MANAGEMENT FUND, FI superó el 5% del patrimonio, situándose en el 15,6%. La situación quedó regularizada al día siguiente.

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 591.056,87 euros que supone el 32,54% 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 784,00 euros, lo que supone un 0,03% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia, de este importe, 784,00 euros (0,03)% corresponden a comisiones de liquidación.

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

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO

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

El primer semestre de 2019 confirma la expansión económica mas duradera a nivel global de la historia. Las dudas sobre la sostenibilidad del crecimiento en Europa y Estados Unidos han guiado las políticas y declaraciones de sus bancos centrales. La incertidumbre sobre el desenlace de las negociaciones comerciales entre Estados Unidos y China influyó de forma negativa en el sentimiento e indicadores macroeconómicos publicados en el periodo. La salida del Reino Unido de la Unión Europea fue prorrogada hasta la segunda mitad del año, quedando abiertos múltiples escenarios posibles para su desenlace.

La mayoría de clases de activos han logrado una rentabilidad positiva en el período, logrando recuperar las caídas sufridas en el último trimestre de 2018. La volatilidad de la renta variable continuó en niveles similares a los de los últimos 5 años tras el repunte brusco vivido en diciembre de 2018. La renta fija evolucionó durante el semestre tomando como referencia los movimientos de las curvas estadounidense y alemana, que se vieron fuertemente influenciadas por las declaraciones de los gobernadores de sus respectivos Bancos Centrales.

En Estados Unidos el mercado laboral continuó mostrando su fortaleza, con una tasa de desempleo en el 3,6% y una media de creación de puestos de trabajo de 180.000 frente a los 223.000 de 2018. La inflación se mantuvo durante el trimestre en el entorno del 2%, nivel objetivo de la política monetaria de la Reserva Federal. El crecimiento fue ligeramente revisado a la baja al final del período hasta 3,1% desde el 3,2%. Los indicadores tanto manufacturero como de servicios continuaron por encima de 50, aunque mostraron una tendencia a la baja respecto de los semestres anteriores. Dentro del contexto de guerra comercial con China, el déficit comercial del país se redujo hasta los 55,5MM USD desde los 60,8MM USD a cierre de 2018.

En la Eurozona, el Banco Central Europeo anunció su voluntad de seguir implementando medidas de política monetaria para animar el crecimiento, incluyendo un nuevo TLTRO III para financiar a los bancos. Los tipos de interés no subirán como mínimo hasta la primera mitad de 2020, siendo factibles bajadas a lo largo de los próximos meses. Las elecciones europeas tuvieron un resultado en línea con las estimaciones y la principal incertidumbre continúa siendo el acuerdo de salida del Reino Unido de la Unión Europea.

En Japón, los indicadores económicos tanto de consumo como del sector manufacturero mostraron una paulatina desaceleración en el periodo. La inflación continúa lejos del objetivo marcado por el Banco Central y cierra el período en un 0,7%.

En China, los estímulos monetarios y fiscales implementados en el período por el gobierno han tenido una eficiencia limitada en cuanto a crecimiento e indicadores manufactureros y de servicios. Tanto la producción industrial como la inversión se han visto reducidas durante los últimos meses del semestre, acorde a la incertidumbre sobre la imposición de nuevos aranceles a las exportaciones a Estados Unidos. La cumbre del G20 celebrada en junio no dispó la incertidumbre sobre las negociaciones como cabía esperar. Las importaciones se han reducido en el período a la vez que las exportaciones han mostrado un comportamiento volátil, al reducirse hacia Estados Unidos e incrementarse hacia Europa.

Los mercados de renta variable se revalorizaron de forma relevante durante el primer semestre del año. El índice europeo Stoxx600 avanzó un 17,2%, el S&P500 un 18,5%, mientras que el Topix 100 subió un 6,6%. Por último, los mercados

emergentes también se beneficiaron de la buena evolución del período aunque se revalorizaron menos que los mercados desarrollados, en parte debido a la evolución de las divisas emergentes, cerrando el semestre con subidas del 10,7%.

Las materias primas tuvieron un comportamiento en general muy bueno: las materias industriales como el cobre o el aluminio fueron las únicas que cerraron el período ligeramente en negativo con caídas inferiores al -3% mientras que petróleo Brent subió cerca de un 20%. El oro también se situó en positivo subiendo más de un 10,3%.

En cuanto a divisas, el dólar se apreció un 0,8% mientras que el yen se apreció un 2,5% frente al euro.

La renta fija también se ha comportado en general en positivo, especialmente en lo que a crédito se refiere, cuya evolución que fue mejorando especialmente en los últimas semanas del período. Es importante destacar que en línea con la posibilidad de que el BCE pueda llevar a cabo nuevas bajadas de tipos, el bono alemán a 10 años ha continuado subiendo, y se ha ido a un nivel de rentabilidad cercano al -0,4%.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

La evolución de la IIC durante el periodo ha sido positiva, sobre todo gracias a la influencia del buen comportamiento de la renta variable y ciertos activos de renta fija (como el bono americano) en las posiciones de cartera. La gestión de las correcciones (vendiendo y comprando posiciones con mayor beta a mercado) también ha sido acertada.

c) Índice de referencia

El fondo ha tenido una rentabilidad de 2,82% (datos de la clase principal), inferior a la de su índice de referencia que ha sido de 4,15%. 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 1.817 miles de euros con una variación de -46,55% y el número de partícipes era de 88, con una variación de -17 partícipes con respecto al periodo anterior. El impacto total de los gastos soportados por el fondo durante el periodo ha sido de 0,96%, de los que 0,37% corresponden a la inversión en IIC subyacentes y 0,59% a los gastos de la propia IIC.

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 hemos aprovechado los máximos de abril para hacer beneficio en posiciones más agresivas de cartera como los fondos mixtos flexibles Nordea Stable Return, M&G Dynamic Allocation y el Capital Emerging Markets Total Opportunities, así como los CTA Fort Global Contrarian y MAN AHL Trend Alternative, más expuestos a renta variable por la tendencia de los mercados; y Alken Absolute Return, también con una exposición neta larga a bolsa superior al 40%. Ya tras la corrección de mayo, recomparamos buena parte de las posiciones vendidas en los mixtos y en el fondo de MAN y Alken.

b) Operativa de préstamo de valores

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

El apalancamiento medio del fondo durante el periodo es del 85,47%.

d) Otra información sobre inversiones

A cierre del periodo la inversión en IIC supera el 10%, siendo del 85,2% del patrimonio. Las principales posiciones por entidad gestora son: MAN GROUP (10,6%), MERRILL LYNCH INTERNATIONAL (9,0%), EXANE AM (7,3%), MERIAN GLOBAL INVESTORS (7,3%), PICTET & CIE (6,0%).

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 1,93% (datos de la clase principal). El VAR a un mes era de 2,71%, 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 1,01%.

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, desaceleración 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. En cuanto a los tipos de interés no esperamos subidas en Europa, siendo complicado obtener retorno en este activo, y 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 favorecida por un mayor estrechamiento de los diferenciales de crédito y condiciones laxas de tipos en un entorno de crecimiento económico inferior al potencial.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000128X2 - REPO BNP PARIBA 0.450 2019-07-01	EUR	50	2,75	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		50	2,75	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		50	2,75	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		50	2,75	0	0,00
LU0866838229 - Participaciones ALKEN ASSET MANAGEMENT	EUR	101	5,54	195	5,73
IE00B5429P46 - Participaciones GLG PARTNERS	EUR	0	0,00	112	3,30
LU0351545230 - Participaciones NORDEA INVESTMENT FUNDS	EUR	70	3,86	144	4,23
LU0284394151 - Participaciones DNCA INVEST-EUROSE-I	EUR	0	0,00	93	2,73
IE00BLP5S791 - Participaciones OLD MUTUAL GLOBAL INVESTORS	EUR	132	7,26	240	7,07
LU0705307832 - Participaciones EXANE MERCURY FUND	EUR	133	7,33	189	5,58
IE00BHBFD812 - Participaciones LEGG MASON W.A. MACRO OPP BOND	EUR	103	5,66	181	5,31
LU1078739965 - Participaciones BNP P EUROPEAN MULTI ASSET INC	EUR	60	3,32	153	4,50
LU0428380124 - Participaciones MAN AHL TREND ALTERNATIVE	EUR	39	2,15	179	5,28
LU0333226826 - Participaciones MARSHALL WACE TOPS UCITS FUND	EUR	163	8,98	180	5,28
IE00B8BS6228 - Participaciones LYXOR TIEDEMANN ARBITRAGE ST	EUR	86	4,73	247	7,28
LU1135780176 - Participaciones GS GLOBAL STRATEGIC MACRO BOND	EUR	104	5,71	140	4,13
LU0828134386 - Participaciones CAPITAL EMERG MARK TOTAL OPP	EUR	61	3,34	154	4,52
LU0496442640 - Participaciones PICTET TOTAL RETURN CORTO EUR	EUR	109	6,03	189	5,56
IE00BCZRQR87 - Participaciones FORT GLOBAL CONTRARIAN A EUR	EUR	77	4,23	178	5,24
LU1582988488 - Participaciones M&G DYNAMIC ALLOCATION C EUR	EUR	85	4,71	141	4,16
LU1663838545 - Participaciones DEU-CON K-TFC	EUR	71	3,88	136	3,99
IE00BWBSFJ00 - Participaciones MAN GLG EUROPEAN MID-CAP EQ	EUR	154	8,45	157	4,63
TOTAL IIC		1.547	85,17	3.010	88,55
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.547	85,17	3.010	88,55
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.597	87,93	3.010	88,55

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)

Al cierre del periodo, existe una operación simultánea de compraretroventa sobre un Bono del Estado Español, por importe de 50 miles de euros que representaba un 2,75% del patrimonio. El vencimiento de la operación es a 3 días y la contrapartida es BNP Paribas Securities Services.