



Gestora	BNP P. GESTION DE INVERSIONES, S.	Depositario	BNP P. SECURITIES SERVICES
Grupo Gestora	BNP PARIBAS	Grupo Depositario	BNP PARIBAS
Auditor	DELOITTE, S.L.	Rating depositario	A+ (FITCH)

Fondo por compartimentos NO

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.wealthmanagement.bnpparibas.es.

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: 26/02/1995

1. Política de inversión y divisa de denominación**Categoría**

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

Vocación Inversora: Renta Fija Mixta Internacional

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

Descripción general

El Fondo invertirá su patrimonio de forma mayoritaria en acciones y participaciones de IIC de carácter financiero que sean activo apto, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. La exposición máxima en renta variable será del 30% y 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

El Fondo no ha operado con instrumentos financieros derivados en el periodo.

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

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

Divisa de denominación: EUR

2. Datos económicos**2.1. Datos generales.**

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Período actual	Período anterior
Nº de participaciones	6.910.241,53	6.318.588,14
Nº de partícipes	886	894
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)		
Inversión Mínima	1,000000 Part.	

¿Distribuye dividendos? No

Fecha	Patrimonio fin de período (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período
Período del informe	74.554	10,7889
2015	69.893	11,0615
2014	39.353	10,8851
2013	31.009	10,4357

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

Comisión de gestión							
% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema imputación
Período		Acumulada					
s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
0,37		0,37	0,37		0,37	patrimonio	al fondo

Comisión de depositario				
% efectivamente cobrado			Base de cálculo	
Período		Acumulada		
		0,02	0,02	patrimonio

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Índice de rotación de la cartera (%)	0,00	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	0,00

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

2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	4º Trimestre 2015	3er Trimestre 2015	2º Trimestre 2015	2015	2014	2013	2011
Rentabilidad	-2,46	-2,46	2,15	-3,41	-1,92	1,62	4,31		

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,00	08/02/2016	-1,00	08/02/2016		
Rentabilidad máxima (%)	0,98	15/02/2016	0,98	15/02/2016		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del período solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora. Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos. La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria. Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	4º Trimestre 2015	3er Trimestre 2015	2º Trimestre 2015	2015	2014	2013	2011
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	6,76	6,76	5,13	7,77	4,69	5,68	3,81		
Ibex-35	30,63	30,63	20,96	26,19	19,53	21,86	18,81		
Letra Tesoro 1 año	0,48	0,48	0,17	0,18	0,28	0,24	0,50		
EONCAPL LE3STREU SXXP SPX TPX100	4,41	4,41	3,21	4,42	3,02	3,35	2,31		
MXEF									
VaR histórico(iii)	2,80	2,80	2,64	2,50	2,01	2,64	1,69		

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

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

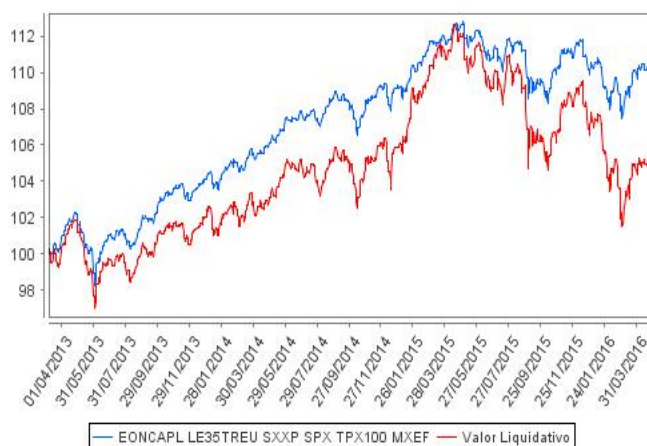
Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	4º Trimestre 2015	3er Trimestre 2015	2º Trimestre 2015	2015	2014	2013	2011
0,53	0,53	0,54	0,54	0,52	2,12	2,19	2,08	1,63

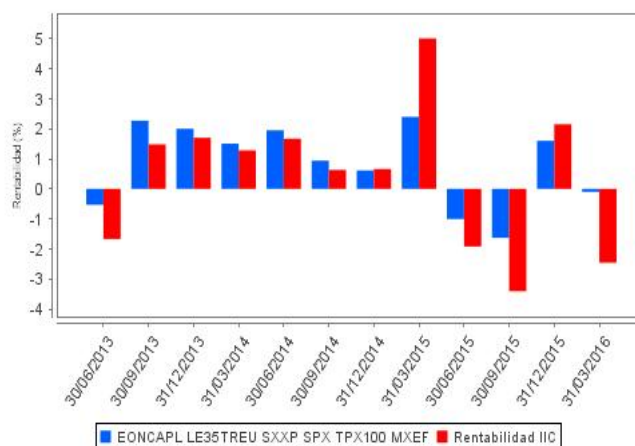
Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. En el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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad trimestral media**
Monetario a corto plazo	0	0	0,00
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	102.388	862	-0,07
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	186.900	1.439	-2,34
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	230.239	1.778	-4,22
Renta Variable Euro	59.776	836	-7,12
Renta Variable Internacional	32.525	603	-6,61
IIC de gestión Pasiva(1)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	8.860	141	-2,92
Total fondos	620.688	5.659	-3,36

* 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	64.365	86,33	61.910	88,58
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	64.365	86,33	61.910	88,58
* 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)	10.501	14,09	8.244	11,80
(+/-) RESTO	-312	-0,42	-262	-0,37
TOTAL PATRIMONIO	74.554	100,00	69.892	100,00

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

2.4. Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	69.893	67.381	69.893	
+ Suscripciones/reembolsos (neto)	8,78	1,55	8,78	487,98
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Rendimientos netos	-2,27	2,07	-2,27	-213,05
(+) Rendimientos de gestión	-1,91	2,43	-1,91	-180,75
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	0,00	0,00	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
+- Resultados en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-73,11
+- Resultados en IIC (realizadas o no)	-1,76	2,36	-1,76	-176,98
+- Otros resultados	-0,15	0,07	-0,15	-304,15
+- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,39	-0,41	-0,39	2,33
- Comisión de gestión	-0,37	-0,38	-0,37	2,10
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	2,10
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	51,90
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-8,16
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,03	0,05	0,03	-39,62
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,03	0,05	0,03	-39,62
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	74.554	69.893	74.554	

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

3. Inversiones financieras

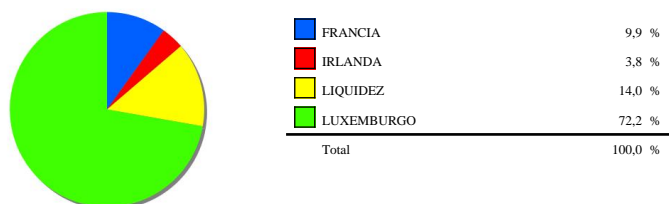
3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del período

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU0231477265 - Participaciones ABERDEEN GLOBAL SERVICES	USD	475	0,64	495	0,71
FR0010149120 - Participaciones CARMIGNAC	EUR	4.436	5,95	3.843	5,50
LU0131211178 - Participaciones PARVEST	EUR	7.408	9,94	6.297	9,01
LU0329592371 - Participaciones BLACKROCK GLOBAL FUNDS	EUR	5.188	6,96	4.662	6,67
LU0658025977 - Participaciones AXA IM FIXED INCOME	EUR	3.000	4,02	1.867	2,67
LU0622664224 - Participaciones ROBECO	EUR	1.506	2,02	1.270	1,82
LU0318939179 - Participaciones FIDELITY FUND	USD	1.961	2,63	1.442	2,06
IE00B0D44176 - Participaciones LEGG MASON USA VALUE	USD	0	0,00	635	0,91
LU0740823785 - Participaciones DWS INVESTMENT	EUR	1.960	2,63	1.997	2,86
LU0360484686 - Participaciones MORGAN STANLEY FUND	USD	1.898	2,55	1.492	2,13
LU0451950587 - Participaciones HENDERSON	EUR	3.732	5,01	3.078	4,40
LU0823429237 - Participaciones PARVEST	USD	645	0,86	287	0,41
IE00B76RRL37 - Participaciones NOMURA SECURITIES	EUR	1.290	1,73	1.406	2,01
LU0194438841 - Participaciones PARVEST	EUR	678	0,91	636	0,91
LU0823381016 - Participaciones PARVEST	EUR	0	0,00	1.245	1,78
LU0169528188 - Participaciones JP MORGAN INVESTMENT	EUR	2.154	2,89	2.082	2,98
FR0010849810 - Participaciones SAINT HONORE	EUR	0	0,00	737	1,05
LU1102947949 - Participaciones EDMOND DE ROTHSCHILD FND EUR	EUR	801	1,08	0	0,00
LU0347592437 - Participaciones CREDIT AGRICOLE	USD	917	1,23	924	1,32
LU0823395230 - Participaciones BNP PARIBAS IP LUXEMBURG(6,250	EUR	1.338	1,79	1.375	1,97
LU0261948904 - Participaciones FIDELITY FUND	EUR	1.824	2,45	1.853	2,65
LU0385346290 - Participaciones GOLDMAN SACHS	USD	169	0,23	423	0,60
LU0348529875 - Participaciones FIDELITY FUND	EUR	2.377	3,19	2.392	3,42
LU0102020350 - Participaciones PARVEST	EUR	7.250	9,72	6.284	8,99
LU0102013652 - Participaciones PARVEST	USD	1.717	2,30	1.770	2,53
LU0102011102 - Participaciones PARVEST	USD	722	0,97	2.242	3,21
LU0235308482 - Participaciones ALKEN ASSET MANAGEMENT	EUR	1.870	2,51	2.312	3,31
LU0212176118 - Participaciones PARVEST	EUR	7.488	10,04	7.464	10,68
IE00B80G9288 - Participaciones PIMCO GLOBAL AD	EUR	1.560	2,09	1.403	2,01
TOTAL IIC		64.364	86,34	61.913	88,57
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		64.364	86,34	61.913	88,57
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		64.364	86,34	61.913	88,57

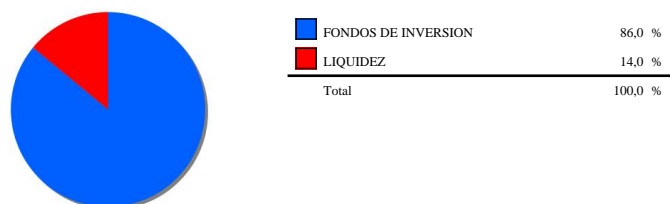
Notas: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

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

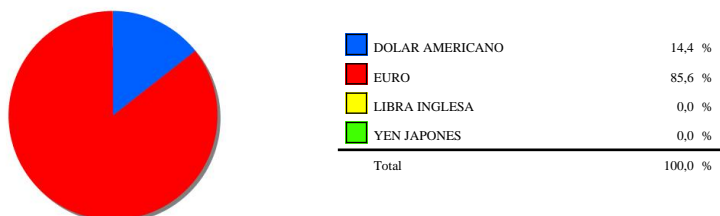
Países



Tipo de Valor



Divisas



4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

g.) El importe de los ingresos percibidos por entidades del grupo de la Gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC asciende a 20.994,96 euros, lo que supone un 0,03% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia, de este importe, 3.187,78 euros (0,00)% corresponden a comisiones de liquidación y 17.807,18 euros (0,02)% a comisión de depositaría.

h.) Existen Operaciones vinculadas repetitivas y sometidas a un procedimiento de autorización simplificado (como por ejemplo compraventas de Divisas, Repos 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

Finalizamos el primer trimestre de 2016, asistiendo a una reducción de la volatilidad en los mercados financieros tras un rebote desde mínimos anuales en la segunda mitad del mes de febrero. La primera mitad de marzo ha sido positiva gracias a las elevadas expectativas de los inversores ante las reuniones del Banco Central Europeo, la Reserva Federal y el Banco de Japón. Los sectores de materias primas y energía han visto una significativa recuperación impulsados por la revalorización del crudo.

En EEUU, los datos macroeconómicos continuaron siendo positivos. El mercado laboral mostró una recuperación con respecto a los datos del mes anterior superando ampliamente las expectativas y generando 242.000 empleos, situando así la tasa de paro en el 4,9%. El sector manufacturero sorprendió al alza con la publicación de un ISM Manufacturero menos negativo de lo esperado. El sector inmobiliario mantuvo su expansión con la compraventa de viviendas, incrementándose en el mes. La Reserva Federal en su reunión trimestral anunció que los tipos de interés se mantendrán en 0,5% además de una reducción en el número de subidas en el año 2016, pasando de 4 a 2.

En Europa, los mercados mejoraron sus datos al final del trimestre al calor de la reunión del Banco Central Europeo, en la cual Mario Draghi anunció una política monetaria aún más expansiva, incrementando el ritmo de compras de activos y ampliando los volúmenes de compra incluyendo bonos no financieros con calidad de grado de inversión. Por otro lado, el BCE redujo los tipos de interés a 0% desde 0,05% y redujo a -0,4% el interés sobre los depósitos. Los mercados reaccionaron muy positivamente ante estas medidas. Sin embargo, los ánimos bajaron cuando Draghi dio a entender que los próximos cambios deberían ser por la parte estructural y fiscal. Los resultados macroeconómicos fueron buenos con la producción industrial y manufacturera de Italia, Francia, Alemania y España batiendo expectativas. La inflación en la zona euro superó expectativas situándose en un 0,8% y su sector servicios se aceleró por encima de lo esperado.

En Japón, se celebró la reunión de su Banco Central en la cual se decidió mantener la política actual de tipos y no se profundizó en la política monetaria expansiva. En el mes de marzo el Yen revirtió su tendencia al alza situándose en la franja EURJPY de 124 a 128. La producción industrial empezó con buen pie en el año con una subida mensual de 3,7%, junto a una expansión mayor a la esperada en el sector servicios de 1,5% frente a 0,3%.

En cuanto a los mercados emergentes, los datos fueron generalmente peores de lo esperado. En China, el sector manufacturero profundizó en su contracción superando las expectativas. Tanto exportaciones como importaciones cayeron un 25,4% y un 13,8% respectivamente apuntando a una mayor reducción en el crecimiento Chino. A su vez, las economías fuertemente ligadas a la china, comúnmente las productoras de materias primas, han sufrido reducciones en sus sectores exportadores y en sus industrias, países entre los cuales se situaría Indonesia, Corea del Sur o Australia. En India, destacar los datos de importaciones, los cuales fueron menos negativos de lo esperado principalmente debido a la reducción en la importación de oro y crudo.

Las materias primas han recuperado terreno en el mes de marzo, impulsadas por la subida en el crudo de entorno a un 14%, situándose en 40\$ por barril. La aparente mejora del sector inmobiliario en China, el cual da signos de estar recuperándose de un

periodo bajista de 2 años, ha contribuido a impulsar a sectores como el acero, el cobre o el zinc. El oro se sitúa en un +16% de rentabilidad en el año.

Durante el primer trimestre de 2016 los mercados financieros han soportado un incremento de la volatilidad, tanto en activos de renta fija como en activos de renta variable, por un incremento de las dudas sobre el crecimiento mundial. Especialmente durante enero y febrero se han visto fuertes caídas en los precios de las materias primas que elevaron los diferenciales de crédito en emisores relacionados con la energía y las materias primas. Todo ello provocó caídas en las valoraciones tanto de renta fija de mayor riesgo, como de renta variable durante la primera parte del trimestre y cierta recuperación en los precios durante marzo. El fondo durante el periodo ha mostrado un comportamiento muy negativo el primer mes, negativo en febrero y positivo en marzo, cerrando en negativo en el conjunto del periodo. El peso de la renta variable se ha gestionado de modo activo aumentando el peso durante el periodo.

Ha tenido una rentabilidad acumulada de -2,46%, inferior a su índice de referencia que ha sido de -0,49%. al final del periodo el patrimonio ha sido de 74.554 miles de euros con una variación de 6,67% y el número de partícipes era de 886, con una variación de -7 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 tanto directos como indirectos ha sido de 0,53%.

Durante el periodo se ha realizado una gestión activa de los pesos en los diferentes activos. El entorno económico se ha revisado a la baja esperando un menor crecimiento para los próximos años lo que nos ha llevado a rebajar ligeramente los niveles de renta variable pues aunque menores, pensamos que el crecimiento va a ser sólido. Durante el periodo hemos incrementado ligeramente la exposición a dólar de la cartera a niveles aproximados de 1,14 eur/usd además de haber reducido ligeramente la renta variable con la reducción de peso del fondo Alken European Opportunities. También incrementamos ligeramente el peso de renta variable india a través del fondo Parvest India dado a las buenas perspectivas económicas y a la atractiva valoración de este mercado. Asimismo hemos concentrado la apuesta por high yield en el fondo Axa Euro Short Duration HY. Estamos analizando varios fondos de inversión para incorporar en la parte americana y emergente de la cartera.

A cierre del periodo la inversión en IIC supera el 10%, siendo del 86,33% del patrimonio. Las principales posiciones por entidad gestora son: BNP Paribas 36,54%, Fidelity 8,27%, BlackRock 6,96%, Carmignac 5,95%, Henderson 5,01%.

El apalancamiento medio del fondo durante el periodo es de 87,09%.

El fondo ha modificado sus índices de renta fija. Ha unido en un único índice, el Barclays Euro Aggregate 3-5Y Total Return, lo que antes estaba en dos, BarCap EuroAgg Treasury 3-5Y y BarCap Euro Agg Corporate 3-5Y. El nuevo índice es muy parecido a la combinación de los dos anteriores.

El fondo ha tenido una volatilidad anualizada a cierre de periodo de 6,76%. El VAR a un mes era de 2,80%, 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 durante el mismo periodo una volatilidad del 0,48%.

Nuestra visión de la economía mundial continúa siendo positiva (alejándonos cada vez más de una situación de recesión inmediata), y consideramos que, aunque estimamos que los resultados empresariales serán modestos, la renta variable continúa siendo el activo más atractivo. Esperamos que la volatilidad siga siendo alta durante los próximos meses. La evolución futura de la cartera estará en línea con los pesos que mantiene en los diferentes activos y en especial, por la parte de renta variable de la evolución de resultados empresariales ante este entorno de gran incertidumbre sobre el crecimiento mundial y a la continuidad de las políticas monetarias, tanto del BCE como de la FED. El precio del petróleo y los datos macroeconómicos en China igualmente serán factores de volatilidad durante el próximo trimestre.