



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

Sociedad por compartimentos NO

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

La Sociedad de Inversión o, en su caso, la Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionada con la IIC 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 SICAV

Fecha de registro: 11/12/2002

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

Tipo de Sociedad: Sociedad que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Vocación Inversora: Global

Perfil de riesgo: 5, en una escala del 1 al 7

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

La Sociedad puede invertir entre un 0% y 100% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. Además puede invertir, ya sea de manera directa o indirecta a través de IIC, en activos de renta variable, renta fija u otros activos permitidos por la normativa vigente, sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de exposición en cada clase de activo, pudiendo estar la totalidad de su exposición en cualquiera de ellos.

Operativa en instrumentos derivados

La Sociedad 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 de la sociedad 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 acciones en circulación	730.084,00	730.084,00
Nº de accionistas	110	110
Dividendos brutos distribuidos por acción		

¿Distribuye dividendos? No

Fecha	Patrimonio fin de período (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Período del informe	5.974	8,1820	7,6337	8,8060
2015	6.429	8,8063	8,2487	9,7329
2014	6.151	8,4256	7,7125	8,5032
2013	5.844	7,9221	7,0433	7,9220

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		
0,28		0,28	0,28		0,28	patrimonio	al fondo

Comisión de depositario			
% efectivamente cobrado			Base de cálculo
Período		Acumulada	
		0,05	patrimonio

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Índice de rotación de la cartera (%)	0,78	0,56	0,78	1,08
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	1er Trimestre 2016	4º Trimestre 2015	3er Trimestre 2015	2015	2014	2013	2011
-7,09	-0,60	-6,53	4,78	-8,98	4,52	6,36	12,47	-6,64

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	1er Trimestre 2016	4º Trimestre 2015	3er Trimestre 2015	2015	2014	2013	2011
0,88	0,44	0,44	0,44	0,43	1,70	1,51	1,39	1,38

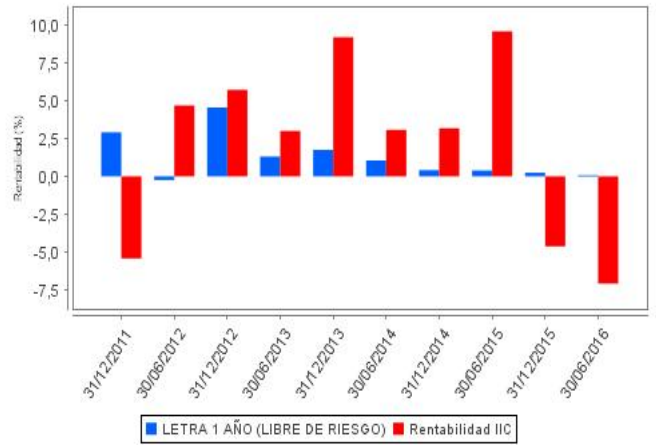
Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. En el caso de sociedades/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 semestral de los últimos 5 años



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	5.010	83,86	5.820	90,53
* Cartera interior	609	10,19	340	5,29
* Cartera exterior	4.395	73,57	5.475	85,16
* Intereses de la cartera de inversión	6	0,10	5	0,08
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	910	15,23	581	9,04
(+/-) RESTO	54	0,90	28	0,44
TOTAL PATRIMONIO	5.974	100,00	6.429	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)	6.429	6.742	6.429	
+/- Compra/venta de acciones (neto)	0,00	0,00	0,00	-49,89
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	-7,61	-4,77	-7,61	45,99
(+) Rendimientos de gestión	-6,84	-4,14	-6,84	51,38
+ Intereses	0,19	0,09	0,19	87,08
+ Dividendos	0,76	0,27	0,76	154,51
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,08	0,02	-0,08	-549,53
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	-4,19	-3,22	-4,19	19,23
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	0,40	-0,06	0,40	-674,75
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	-3,90	-1,32	-3,90	170,07
+/- Otros resultados	-0,02	0,08	-0,02	-123,27
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,77	-0,63	-0,77	10,68
- Comisión de sociedad gestora	-0,28	-0,41	-0,28	-36,02
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-9,47
- Gastos por servicios exteriores	-0,31	-0,16	-0,31	72,34
- Otros gastos de gestión corriente	-0,03	-0,04	-0,03	-30,09
- Otros gastos repercutidos	-0,10	0,03	-0,10	-433,15
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	5.974	6.429	5.974	

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	%
ES00000128E2 - REPO BNP PARIBA 0,410 2016-07-01	EUR	300	5,02	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		300	5,02	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		300	5,02	0	0,00
ES0105027009 - Acciones LOGISTA HOLDINGS	EUR	23	0,39	24	0,37
ES0132105018 - Acciones ACERINOX	EUR	21	0,36	27	0,41
ES0167050915 - Acciones ACS	EUR	0	0,00	29	0,45
ES0116870314 - Acciones GAS NATURAL	EUR	28	0,47	30	0,47
ES0178430E18 - Acciones TELEFONICA (ESPAÑA)	EUR	26	0,44	32	0,49
ES0113900J37 - Acciones SANTANDER CENTRAL HISPAN	EUR	23	0,38	0	0,00
ES0113211835 - Acciones BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTAR	EUR	0	0,00	21	0,32
ES0148396007 - Acciones INDITEX	EUR	41	0,68	43	0,67
ES0118900010 - Acciones FERROVIAL	EUR	24	0,41	0	0,00
ES0171996012 - Acciones GRIFOLS	EUR	0	0,00	36	0,56
ES0171996087 - Acciones GRIFOLS	EUR	34	0,57	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		220	3,70	242	3,74
TOTAL RENTA VARIABLE		220	3,70	242	3,74
ES0125471039 - Participaciones BNP PARIBAS (PAM)	EUR	89	1,48	99	1,54
TOTAL IIC		89	1,48	99	1,54
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		609	10,20	341	5,28
XS0449487619 - Bonos SOCIETE GENERALE 9,375 2049-09-29	EUR	120	2,01	123	1,91
XS0336744650 - Bonos UBS 7,152 2049-12-29	EUR	112	1,87	112	1,74
XS0254356057 - Bonos GE CAPITAL EURO FUNDING 0,050 2021-05-17	EUR	0	0,00	100	1,56
XS1379157404 - Bonos PETROLEOS MEXICANOS 3,750 2019-03-15	EUR	105	1,75	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		337	5,63	335	5,21
DE000A0GVS76 - Bonos COMMERZBANK AG 5,321 2016-06-30	EUR	0	0,00	102	1,58
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	102	1,58
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		337	5,63	437	6,79
TOTAL RENTA FIJA		337	5,63	437	6,79
FR0000051732 - Acciones ATOS	EUR	52	0,87	0	0,00
US0378331005 - Acciones APPLE COMPUTER INC	USD	60	1,01	0	0,00
US9497461015 - Acciones WELLS FARGO & COMPANY	USD	81	1,35	125	1,94
US0325111070 - Acciones ANADARKO	USD	0	0,00	31	0,49
BE0003793107 - Acciones INTERBREW	EUR	58	0,97	56	0,88
DE0006483001 - Acciones LINDE AG	EUR	0	0,00	60	0,94
IT0001479374 - Acciones LUXOTTICA GROUP SPA	EUR	44	0,73	85	1,32
NL0000379121 - Acciones RANDSTAD HOLDING	EUR	20	0,34	36	0,56
US4851703029 - Acciones KANSAS CITY SOUTHERN	USD	0	0,00	69	1,07
US55953Q2021 - Acciones MAGNIT	USD	60	1,00	41	0,63
US09247X1019 - Acciones BLACKROCK GLOBAL FUNDS	USD	0	0,00	43	0,66
CH0023405456 - Acciones DUFREY	CHF	0	0,00	30	0,46
CH0244767585 - Acciones UBS	CHF	64	1,07	81	1,26
US6974351057 - Acciones PALO ALTO NETWORKS INC	USD	0	0,00	73	1,14
US9113631090 - Acciones UNITED RENTALS INC	USD	0	0,00	49	0,77
GB00B61TVQ02 - Acciones INCHCAPE	GBP	27	0,44	26	0,40
US70450Y1038 - Acciones PAYPAL HOLDINGS INC	USD	56	0,93	0	0,00
US21036P1084 - Acciones CONSTELLATION BRANDS INC-A	USD	74	1,25	66	1,02
NL0000009827 - Acciones KONINKLIJKE DSM NV	EUR	33	0,55	29	0,46
CH0126881561 - Acciones SWISS RE AG	CHF	51	0,85	59	0,91
US8243481061 - Acciones SHERWIN-WILLIAMS	USD	0	0,00	72	1,12
US0673831097 - Acciones CR BARD INC	USD	64	1,06	0	0,00
CH0010532478 - Acciones ACTELION LTD-REG	CHF	60	1,01	0	0,00
US2358511028 - Acciones DANAHER CORP	USD	55	0,91	0	0,00
GB00B7KR2P84 - Acciones EASYJET PLC	GBP	33	0,54	0	0,00
NL0000009132 - Acciones AKZO NOBEL	EUR	22	0,37	0	0,00
DE0008404005 - Acciones ALLIANZ AG	EUR	25	0,41	44	0,68
FR0000120628 - Acciones AXA	EUR	24	0,40	34	0,53
DE000BASF111 - Acciones BASF	EUR	22	0,36	29	0,46
GB0007980591 - Acciones BRITISH PETROLEUM	GBP	29	0,49	27	0,41

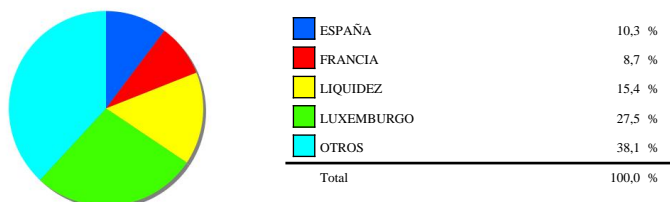
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IT0003132476 - Acciones ENI	EUR	36	0,61	69	1,07
SE0000108656 - Acciones ERICSSON	SEK	23	0,39	31	0,48
FR0000133308 - Acciones FRANCE TELECOM	EUR	28	0,47	29	0,46
NL0000303600 - Acciones ING GROEP	EUR	25	0,42	34	0,52
GB0008706128 - Acciones LLOYDS TSB	GBP	20	0,34	31	0,48
FR0000121014 - Acciones LVMH	EUR	29	0,49	44	0,68
GB0031274896 - Acciones MARKS & SPENCER	GBP	0	0,00	49	0,76
CH0038863350 - Acciones NESTLE	CHF	52	0,87	51	0,80
CH0012005267 - Acciones NOVARTIS	CHF	28	0,46	30	0,46
GB0007188757 - Acciones RIO TINTO	GBP	20	0,34	20	0,31
CH0012032048 - Acciones ROCHE	CHF	91	1,52	109	1,70
FR0000125007 - Acciones SAINT GOBAIN	EUR	23	0,39	46	0,71
FR0000130809 - Acciones SOCIETE GENERALE	EUR	18	0,30	31	0,48
FR0000120073 - Acciones AIR LIQUIDE	EUR	0	0,00	27	0,43
CH0012221716 - Acciones ABB AG	CHF	35	0,59	91	1,41
NL0000400653 - Acciones GEMALTO NV	EUR	66	1,10	0	0,00
FR0000120404 - Acciones ACCOR S.A.	EUR	22	0,37	36	0,56
CH0011037469 - Acciones SYNTENTA	CHF	0	0,00	72	1,12
IT0000072618 - Acciones BANCA INTESA	EUR	19	0,32	0	0,00
US3696041033 - Acciones GENERAL ELECTRIC	USD	0	0,00	57	0,89
IT0004781412 - Acciones UNICREDITO ITALIANO SPA	EUR	0	0,00	28	0,43
DE0005785604 - Acciones FRESENIUS AG	EUR	33	0,55	33	0,51
PTGAL0AM0009 - Acciones GALP	EUR	27	0,46	23	0,36
IE00B1RR8406 - Acciones SMURFIT KAPPA PLC	EUR	30	0,50	35	0,55
US8816242098 - Acciones TEVA PHARMACEUTICAL	USD	59	0,98	0	0,00
US30303M1027 - Acciones FACEBOOK	USD	0	0,00	116	1,80
JE00BFNWV485 - Acciones WOLSELEY PLC	GBP	83	1,40	80	1,25
CH0210483332 - Acciones RICHEMONT-BR A	CHF	23	0,38	29	0,44
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		1.804	30,16	2.366	36,77
TOTAL RENTA VARIABLE		1.804	30,16	2.366	36,77
IE0033989843 - Participaciones PIMCO GLOBAL AD	EUR	106	1,78	0	0,00
IE00B5BHGW80 - Participaciones MUZINICH AMERICAYIELD CL	EUR	100	1,67	151	2,35
LU0658025977 - Participaciones AXA IM FIXED INCOME	EUR	90	1,50	49	0,76
LU0573573127 - Participaciones RBS LUXEMBOURG	EUR	72	1,21	136	2,12
IE00B87KLW75 - Participaciones SANDS CAP	USD	95	1,60	136	2,11
LU0622664224 - Participaciones ROBECO	EUR	27	0,46	0	0,00
LU0158903558 - Participaciones ACATIS CHMP SEL-ACATIS AK DE	EUR	152	2,55	171	2,65
LU0318939179 - Participaciones FIDELITY FUND	USD	101	1,68	197	3,06
IE00B0D44176 - Participaciones LEGG MASON USA VALUE	USD	0	0,00	102	1,59
FR0012144582 - Participaciones LYXOR ASSET MANAGEMENT	EUR	0	0,00	176	2,74
LU0360484686 - Participaciones MORGAN STANLEY FUND	USD	165	2,76	186	2,89
LU1143003736 - Participaciones FRANCK MULLER	EUR	87	1,46	94	1,46
LU1111643042 - Participaciones ELEVA EUROPEAN SEL-I A	EUR	163	2,73	187	2,91
LU0823429237 - Participaciones PARVEST	USD	74	1,23	46	0,71
LU0925122235 - Participaciones PARVEST	EUR	84	1,41	0	0,00
FR0012154821 - Participaciones LYXOR UCITS ETF JPX NIKKEI 400	EUR	75	1,25	0	0,00
LU0327604731 - Participaciones HEREFORD DSM US LARGE CAP	USD	138	2,30	0	0,00
IE00B76RRL37 - Participaciones NOMURA SECURITIES	EUR	135	2,26	194	3,01
LU0194438841 - Participaciones PARVEST	EUR	0	0,00	93	1,44
LU0823381016 - Participaciones PARVEST	EUR	0	0,00	70	1,08
LU0594300500 - Participaciones FIDELITY SOUTH EAST ASIA	USD	0	0,00	83	1,29
LU0462954396 - Participaciones DEUTSCHE BANK	EUR	134	2,24	0	0,00
FR0011645647 - Participaciones LYXOR UCITS ETF EURO STOXX	EUR	27	0,46	0	0,00
LU0327604228 - Participaciones HEREFORD FUNDS	USD	0	0,00	152	2,37
FR0010345371 - Participaciones LYXOR ASSET MANAGEMENT	EUR	0	0,00	62	0,97
LU0347592437 - Participaciones CREDIT AGRICOLE	USD	115	1,93	85	1,32
LU0947862230 - Participaciones CREDIT SUISSE	EUR	130	2,18	134	2,09
LU0823395230 - Participaciones BNP PARIBAS IP LUXEMBURG 6,250	EUR	0	0,00	25	0,39
LU0226954369 - Participaciones ROBECO	USD	112	1,87	0	0,00
LU0385346290 - Participaciones GOLDMAN SACHS	USD	0	0,00	71	1,11
LU0722507372 - Participaciones MULTI STRATEGY	EUR	72	1,21	75	1,16
TOTAL IIC		2.254	37,74	2.675	41,58

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		4.395	73,53	5.478	85,14
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		5.004	83,73	5.819	90,42
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles de EUR):					
LU0225434660 - Participaciones LUX INVEST FD-US EQTY PLUS E	USD	0	0,00	0	0,00

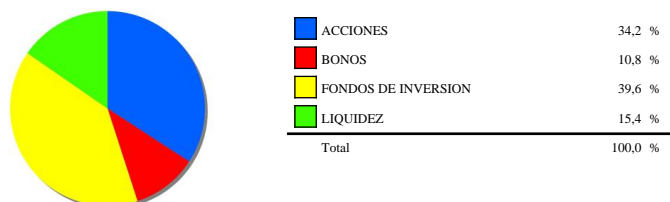
Notas: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

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

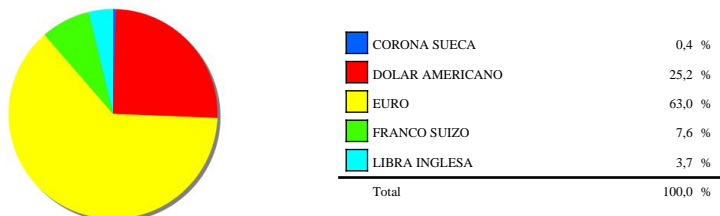
Países



Tipo de Valor



Divisas



4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de la negociación de acciones		X
b. Reanudación de la negociación de acciones		X
c. Reducción significativa de capital en circulación		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
f. Imposibilidad de poner más acciones en circulación		X
g. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Accionistas significativos en el capital de la sociedad (porcentaje superior al 20%).	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en los Estatutos Sociales.		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, sociedad de inversión 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, sociedad de inversión, 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 Accionistas significativos con un volumen de inversión de 4.486.169,39 y 1.205.547,16 euros que suponen el 75,10% y el 20,18% respectivamente 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 19.634,22 euros, lo que supone un 0,33% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia, de este importe, 3.147,00 euros (0,05)% corresponden a comisiones de liquidación, 2.981,27 euros (0,05)% a comisión de depositaría y 13.505,95 euros (0,23)% a otros conceptos.

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

Durante el primer semestre de 2016 los mercados financieros han soportado un fuerte incremento de la volatilidad, al comienzo del semestre debido a las dudas sobre el crecimiento mundial (y caída de las materias primas), y posteriormente por los efectos a medio plazo que decisiones políticas (el referendun en UK para la salida de la Unión Europea) podrían tener sobre el crecimiento tanto en UK como en Europa.

Todo ello se ha traducido, en la renta variable en caídas significativas tanto en febrero como en junio, siendo éstas más profundas en Europa y Japón. Por el contrario, las bolsas emergentes presentan en conjunto revalorizaciones en el semestre, destacando la bolsa brasileña y rusa. Las bolsas americanas cierran asimismo el semestre con ligeras ganancias, y una vez más actúan como activo refugio en un entorno de incertidumbre.

Se ha producido una fuerte dispersión en cuanto a la rentabilidad a nivel sectorial en Europa. Así, el sector financiero es el que peor se comporta en el periodo, cotizando incluso en niveles similares a los de la crisis anterior. Otro de los sectores que peor se comporta es el sector de autos por su componente cíclica. En la parte positiva nos encontramos el sector de materias primas y energía, con revalorizaciones positivas en el año. Los sectores de farma, eléctricas y telecomunicaciones lo han hecho mejor que el mercado, con fuerte recuperación en los últimos meses.

En renta fija los bonos de mayor calidad han actuado de activo refugio comprimiendo aún más sus rentabilidades, destacando este activo en Europa por el programa de compra del BCE. El bono alemán a 10 años ha terminado el periodo con TIR negativa, y el bono americano, tras las señales de la FED que apuntan a unas subidas de tipos más espaciadas en el tiempo, lo hacía en el entorno del 1,50%.

En EEUU, los datos macroeconómicos continuaron siendo moderadamente positivos. El sector manufacturero continuó con su expansión tras un inicio de año con crecimientos ligeramente más bajos de lo esperado. El sector inmobiliario mantuvo su expansión con la compraventa de viviendas.

En Europa, los datos macroeconómicos continuaron con una tendencia de recuperación, especialmente por la parte del sector de servicios aunque este empezó a moderar su crecimiento en favor de un mayor dinamismo del sector manufacturero. A nivel político, la mayor noticia fue la votación a favor de la salida de Gran Bretaña de la UE lo que ha incrementado la volatilidad de los mercados financieros. Las reuniones del BCE siguen marcando una política monetaria aún más expansiva.

En Japón, la fortaleza del yen unido a los tipos en negativo y el deterioro de la economía doméstica y la demanda internacional han pesado fuertemente sobre los mercados financieros japoneses. La pasividad del banco de Japón ante nuevas medidas de expansión monetaria y ante una previsible expansión fiscal ha sido en parte causante del mal comportamiento.

En cuanto a los mercados emergentes, los datos fueron generalmente peores de lo esperado en el primer trimestre aunque esto fue mejorando en parte debido a la recuperación de los precios de las materias primas lo que los impulsó en el segundo trimestre. En China, tanto la producción industrial como las exportaciones e importaciones han estado en fuerte contracción publicando solo positivamente en uno de los seis primeros meses del año, sin embargo la economía en términos generales ha dado señales de estabilización.

Las materias primas han recuperado terreno, impulsadas por la subida en el crudo de en torno a un 14%, situándose en 50\$ por barril. La aparente mejora del sector inmobiliario en China ha contribuido a impulsar a sectores como el acero, el cobre o el zinc. Metales como el cobre o el níquel se han recuperado notablemente. El oro se sitúa en un +27% de rentabilidad en el año.

En el entorno de incertidumbre de mercados anteriormente mencionado, la sociedad Split, dentro de su perfil dinámico, se ha visto afectada por el mal comportamiento de los mercados, pero se ha buscado reducir el riesgo de corrección de la renta variable mediante una gestión activa, tanto en valores como en sectores o en la estructura de activos de la cartera. El peso en renta variable se ha movido significativamente en el semestre, con una tendencia neta de reducción tanto de peso como de ciclicidad de los valores y fondos en cartera. En particular, durante el semestre se fue reduciendo la exposición a renta variable europea. En el conjunto del semestre se incrementó ligeramente el peso en divisa dólar.

La sociedad ha tenido una rentabilidad acumulada de -7,09%, inferior a la que han obtenido las letras del tesoro español a 12 meses del 0,07%. Al final del periodo el patrimonio ha sido de 5.974 miles de euros con una variación de -7,09% y el número de accionistas era de 110, con una variación de 0 accionistas 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 la sicav al final del periodo tanto directos como indirectos ha sido de 0,88%.

Durante este semestre, en renta variable europea en cartera se han realizado cambios significativos en valores y sectores, con operaciones en el sector financiero (compra y venta de Societe Generale, compra de Intesa, compra de Santander, venta de BBVA) intentando obtener rentabilidad en los continuos vaivenes del sector en bolsa. Asimismo hemos realizado cambios en el sector químico (venta de Air Liquide, compra de AkzoNobel, compras y ventas en Basf), subidas de peso en el sector salud, o ajustes en valores cíclicos como Dufry, Randstad o Inchcape. En el conjunto del semestre destaca el buen comportamiento de valores como DSM, BP, Galp o Logista, frente a correcciones significativas de valores como Randstad, Ericsson, Intesa o Lloyds. De forma general hemos procedido a delegar el voto en las Juntas de Accionistas de los valores que tenemos en cartera. En fondos de renta variable se redujo el sesgo a pequeñas compañías en renta variable americana incrementando el peso en fondos de compañías de mayor capitalización, para posteriormente introducir un fondo, Robeco Premium, más ligado al ciclo americano. Aprovechando subidas y bajadas de mercado, incrementamos peso en India y redujimos peso en países emergentes "frontier" con la venta de GS N-11.

Con el fin de conseguir una mejor diversificación y mejorar el perfil rentabilidad-riesgo, la sociedad ha mantenido inversiones en activos del artículo 48.1.j del RIIC, en los valores, Multy Strategy Pendulum I EUR, Lux Invest FD-US Equity Plus-E., Divers Growth Co-Low Volatility-A EUR, DB Platinum IV SYS Alph IICE y Frank Muller Luxury Fund A.

Mantiene una inversión dudosa, morosa o en litigio en el fondo Lux Invest FD-US Equity Plus-E. La Entidad Gestora está haciendo y continuará haciendo en el futuro las gestiones necesarias con el fin de obtener una solución favorable para la sicav, aunque por el momento no sea posible determinar ni anticipar la resolución final de esta situación.

A cierre del periodo la inversión en IIC supera el 10%, siendo del 40,73% del patrimonio. Las principales posiciones por entidad gestora son: BNP Paribas 4,13%, Frank Muller 2,94%, Morgan Stanley 2,76%, Eleva European 2,73% y Acatis 2,55%.

La Sociedad ha invertido en derivados con la finalidad de inversión.

El apalancamiento medio de la sociedad durante el periodo es de 52,10%.

La visión de la Gestora sobre la evolución de los mercados financieros es actualmente más prudente que hace unos meses, habiéndose reducido riesgo en renta variable durante el primer semestre.

Nos enfrentamos a un segundo semestre en el que el mercado, y los inversores, deberán cuantificar y poner en precio factores tales como la evolución de los datos macroeconómicos a nivel mundial (con especial énfasis en Europa tras el Brexit, USA o China), la evolución de beneficios de compañías, las decisiones y actuaciones de los bancos centrales, o la evolución de variables como el petróleo o materias primas. Todo ello marcará nuestra visión a medio plazo. La evolución de la Sociedad dependerá en gran medida de múltiples factores. Por un lado que se mantenga el programa de compra de bonos del BCE dentro de los límites acordados. En cuanto a la renta variable, las expectativas de crecimiento globales, que durante la primer parte del semestre se pusieron en duda (crisis del petróleo) y durante los últimos meses del semestre (crisis del referendum en el Reino Unido) siguen en revisión ante la difícil cuantificación de los efectos de la salida del Reino Unido de la Unión Europea en el medio y largo plazo. Específicamente en Europa habrá que seguir de cerca la evolución de las exportaciones y el consumo, en Estados Unidos la normalización de la política monetaria y su capacidad para mantener el crecimiento actual y el resto de inversiones en Japón dependerá de las políticas monetarias del BoJ y la evolución de su divisa. En cuanto a emergentes, la recuperación de las valoraciones de sus bolsas ha venido de un menor riesgo de subida de tipos en USA, y una recuperación de los precios de las materias primas, China continuará siendo un gran foco de atención, relativo a su deuda y crecimiento. Las expectativas de evolución para la Sociedad, es este sentido, son complejas ante los grandes focos de incertidumbre existentes.