



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: 30/05/2003

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	242.502,00	242.503,00
Nº de accionistas	214	215
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	3.186	13,1398	12,2922	13,8931
2015	3.369	13,8934	13,2290	15,1282
2014	3.288	13,5570	12,2683	13,6460
2013	3.041	12,5464	11,1607	12,5826

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		
0,19		0,19	0,19		0,19	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 (%)	0,22	0,44	0,22	1,64
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
-5,42	-5,42	3,24	-6,98	-1,76	2,48	8,06	11,03	

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
0,38	0,38	0,37	0,34	0,28	1,39	1,10	0,96	0,00

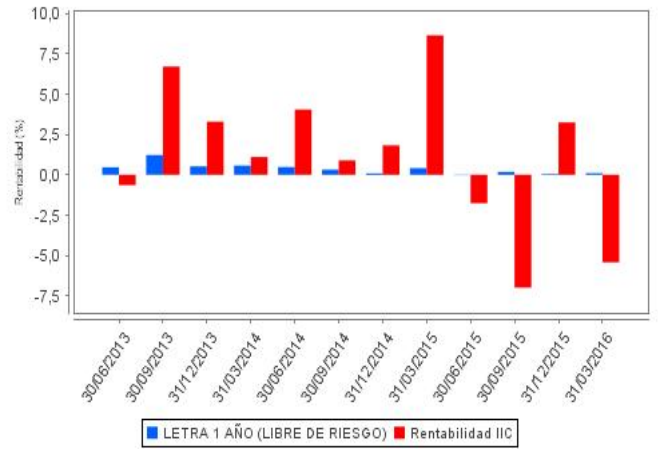
Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. En el 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 trimestral de los últimos 3 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	2.628	82,51	2.777	82,43
* Cartera interior	656	20,60	669	19,86
* Cartera exterior	1.969	61,82	2.105	62,48
* Intereses de la cartera de inversión	3	0,09	3	0,09
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	537	16,86	574	17,04
(+/-) RESTO	20	0,63	18	0,53
TOTAL PATRIMONIO	3.185	100,00	3.369	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)	3.369	3.264	3.369	
+/- Compra/venta de acciones (neto)	0,00	0,00	0,00	-73,73
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	-5,74	3,13	-5,74	-273,04
(+) Rendimientos de gestión	-5,43	3,40	-5,43	-250,53
+ Intereses	0,05	0,05	0,05	-3,58
+ Dividendos	0,19	0,06	0,19	223,59
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,01	-0,09	-0,01	-86,56
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	-2,16	0,87	-2,16	-333,49
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	0,00	-0,01	0,00	-94,35
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	-2,73	2,07	-2,73	-223,59
+/- Otros resultados	-0,77	0,45	-0,77	-260,32
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,33	-0,29	-0,33	8,33
- Comisión de sociedad gestora	-0,19	-0,19	-0,19	-5,89
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	-7,60
- Gastos por servicios exteriores	-0,05	-0,04	-0,05	9,60
- Otros gastos de gestión corriente	-0,04	-0,02	-0,04	66,47
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,01	-0,03	233,13
(+) Ingresos	0,02	0,02	0,02	-28,57
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,02	0,02	0,02	-28,57
+ 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)	3.186	3.369	3.186	

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

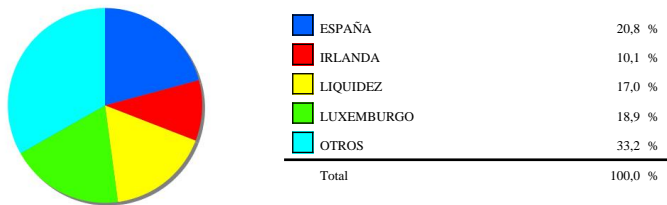
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0422714016 - Bonos CAJAS RURALES UNIDAS 3,375 2016-05-16	EUR	102	3,19	102	3,03
ES0312298229 - Bonos AYT CEDULAS CAJAS XXIII 4,750 2016-06-15	EUR	103	3,23	104	3,07
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		205	6,42	206	6,10
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		205	6,42	206	6,10
ES0000012932 - REPO BNP PARIBA 0,180 2016-04-01	EUR	300	9,41	0	0,00
ES00000127G9 - REPO BNP PARIBA 0,250 2016-01-04	EUR	0	0,00	300	8,90
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		300	9,41	300	8,90
TOTAL RENTA FIJA		505	15,83	506	15,00
ES0132105018 - Acciones ACERINOX	EUR	0	0,00	23	0,67
ES0113900J37 - Acciones SANTANDER CENTRAL HISPAN	EUR	21	0,66	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		21	0,66	23	0,67
TOTAL RENTA VARIABLE		21	0,66	23	0,67
ES0125471039 - Participaciones BNP PARIBAS (PAM)	EUR	131	4,11	141	4,19
TOTAL IIC		131	4,11	141	4,19
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		657	20,60	670	19,86
IT0005004426 - Bonos REPUBLIC OF ITALY 1,175 2024-09-15	EUR	66	2,09	66	1,97
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		66	2,09	66	1,97
XS0933604943 - Bonos REPSOL INTL FINANCE 2,625 2020-05-28	EUR	0	0,00	103	3,07
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	103	3,07
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		66	2,09	169	5,04
TOTAL RENTA FIJA		66	2,09	169	5,04
US5324571083 - Acciones LILLY (ELI) & CO	USD	30	0,93	0	0,00
NL0000379121 - Acciones RANDSTAD HOLDING	EUR	30	0,93	0	0,00
CH0023405456 - Acciones DUFREY	CHF	41	1,29	42	1,24
GB00B61TVQ02 - Acciones INCHCAPE	GBP	30	0,95	18	0,54
NL0000009827 - Acciones KONINKLIJKE DSM NV	EUR	34	1,06	32	0,96
DE0008404005 - Acciones ALLIANZ AG	EUR	29	0,90	33	0,98
FR0000120628 - Acciones AXA	EUR	28	0,89	0	0,00
DE000BASF111 - Acciones BASF	EUR	33	1,04	36	1,05
GB0007980591 - Acciones BRITISH PETROLEUM	GBP	43	1,34	46	1,38
SE0000108656 - Acciones ERICSSON	SEK	31	0,98	32	0,94
FR0000133308 - Acciones FRANCE TELECOM	EUR	41	1,29	41	1,22
NL0000303600 - Acciones ING GROEP	EUR	29	0,92	0	0,00
GB0008706128 - Acciones LLOYDS TSB	GBP	28	0,87	32	0,95
FR0000121014 - Acciones LVMH	EUR	45	1,41	43	1,28
CH0012005267 - Acciones NOVARTIS	CHF	28	0,86	34	1,02
GB0007188757 - Acciones RIO TINTO	GBP	18	0,56	19	0,57
CH0012032048 - Acciones ROCHE	CHF	27	0,84	31	0,93
FR0000125007 - Acciones SAINT GOBAIN	EUR	41	1,28	42	1,25
FR0000130809 - Acciones SOCIETE GENERALE	EUR	0	0,00	41	1,22
FR0000120073 - Acciones AIR LIQUIDE	EUR	29	0,92	31	0,92
FR0000120404 - Acciones ACCOR S.A.	EUR	36	1,12	38	1,14
US7427181091 - Acciones PROCTER & GAMBLE	USD	32	1,02	33	0,97
US3696041033 - Acciones GENERAL ELECTRIC	USD	55	1,72	56	1,67
US1101221083 - Acciones BRISTOL MYERS	USD	33	1,03	0	0,00
IT0004781412 - Acciones UNICREDITO ITALIANO SPA	EUR	0	0,00	32	0,96
DE0005785604 - Acciones FRESENIUS AG	EUR	48	1,52	50	1,47
PTGAL0AM0009 - Acciones GALP	EUR	26	0,80	25	0,73
IE00B1RR8406 - Acciones SMURFIT KAPPA PLC	EUR	42	1,31	43	1,29
GB00BH4HKS39 - Acciones VODAFONE	GBP	31	0,97	33	0,98
CH0210483332 - Acciones RICHEMONT-BR A	CHF	28	0,89	32	0,96
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		946	29,64	895	26,62
TOTAL RENTA VARIABLE		946	29,64	895	26,62
LU0658025977 - Participaciones AXA IM FIXED INCOME	EUR	82	2,58	34	1,00
LU0622664224 - Participaciones ROBEKO	EUR	48	1,49	0	0,00
LU0318939179 - Participaciones FIDELITY FUND	USD	68	2,12	71	2,12
IE00B0D44176 - Participaciones LEGG MASON USA VALUE	USD	0	0,00	80	2,39
LU0360484686 - Participaciones MORGAN STANLEY FUND	USD	99	3,10	108	3,19

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU0333811072 - Participaciones GOLDMAN SACHS	USD	73	2,30	82	2,43
IE00B506DH05 - Participaciones POLAR CAPITAL EUROPEAN	EUR	102	3,21	124	3,69
LU0823381016 - Participaciones PARVEST	EUR	0	0,00	76	2,27
LU0226953718 - Participaciones ROBECO	USD	122	3,82	131	3,88
LU0102011102 - Participaciones PARVEST	USD	47	1,49	0	0,00
LU0235308482 - Participaciones ALKEN ASSET MANAGEMENT	EUR	143	4,48	159	4,72
IE00B80G9288 - Participaciones PIMCO GLOBAL AD	EUR	174	5,47	172	5,11
TOTAL IIC		958	30,06	1.037	30,80
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.970	61,79	2.101	62,46
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		2.627	82,39	2.771	82,32

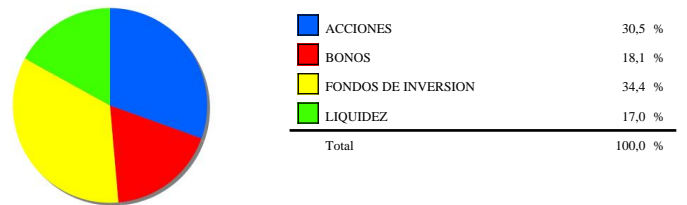
Notas: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

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

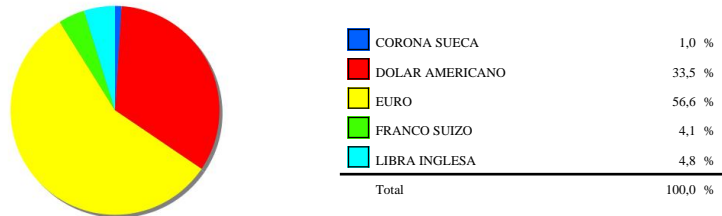
Países



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.) Existe un Accionista significativo con un volumen de inversión de 3.183.617,07 euros que supone el 99,91% 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 3.342,15 euros, lo que supone un 0,11% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia, de este importe, 1.565,72 euros (0,05)% corresponden a comisiones de liquidación, 790,43 euros (0,02)% a comisión de depositaría y 986,00 euros (0,03)% 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

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. La sicav durante el periodo ha mostrado un comportamiento negativo en enero y 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.

La sociedad ha tenido una rentabilidad acumulada de -5,42%, inferior a la que han obtenido las letras del tesoro español a 12 meses del 0,10%. Al final del periodo el patrimonio ha sido de 3.186 miles de euros con una variación de -5,42% y el número de accionistas era de 214, con una variación de -1 accionista 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 0,38%.

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 variar los niveles de renta variable pues aunque menores, pensamos que el crecimiento va a ser sólido. Durante el período se compraron valores como Ranstad, Eli Lilly, Axa, ING o Inchcape, vendiéndose Unicredito o Societe Generale y bajando peso en Acerinox. Por otra parte, se ha vendido la posición del bono senior de Repsol con vencimiento 2020, tras la volatilidad experimentada en los meses anteriores por las dudas sobre su calidad crediticia y la incertidumbre en torno al precio del crudo.

A cierre del periodo la inversión en IIC supera el 10%, siendo del 34,17% del patrimonio. Las principales posiciones por entidad gestora son: BNP Paribas 5,60%, Pimco 5,47%, Robeco 5,32%, Alken 4,48% y Polar Capital 3,21%.

El apalancamiento medio de la sociedad durante el periodo es de 32,17%.

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.