



<b>Gestora</b>	BNP PARIBAS GESTION DE INV.	<b>Depositario</b>	BNP P. SECURITIES SERVICES
<b>Grupo Gestora</b>	BNP PARIBAS	<b>Grupo Depositario</b>	BNP PARIBAS
<b>Auditor</b>	DELOITTE, S.L.	<b>Rating depositario</b>	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](http://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](mailto:inversores@cnmv.es)).

**INFORMACIÓN SICAV**

**Fecha de registro:** 22/03/2001

**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: 6, 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 ha operado con instrumentos financieros derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de inversión.

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
<b>Nº de acciones en circulación</b>	404.034,00	404.035,00
<b>Nº de accionistas</b>	110	111
<b>Dividendos brutos distribuidos por acción</b>		

**¿Distribuye dividendos?** No

Fecha	Patrimonio fin de período (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Período del informe	4.741	11,7339	10,3490	12,5441
2015	5.068	12,5444	11,6254	14,3235
2014	4.762	11,7861	11,4847	12,9341
2013	5.306	11,8693	10,0468	11,8692

#### 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		
0,17		0,17	0,17		0,17	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 (%)	0,07	0,33	0,07	0,77
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
-6,46	-6,46	5,50	-10,70	-3,40	6,43	-0,70	17,33	-11,34

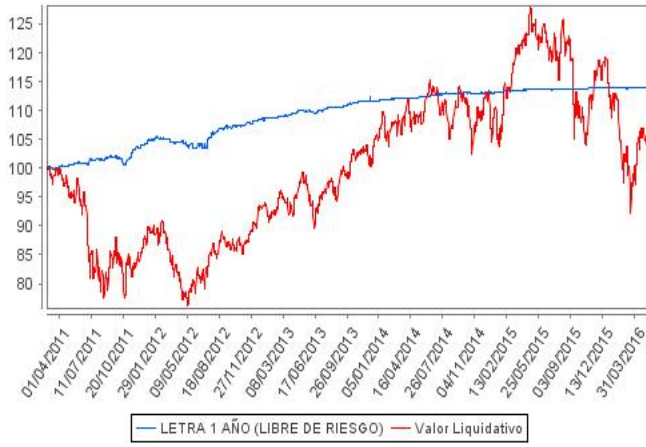
#### Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	4º Trimestre 2015	3er Trimestre 2015	2º Trimestre 2015	2015	2014	2013	2011
0,31	0,31	0,30	0,28	0,26	1,11	1,13	1,12	1,01

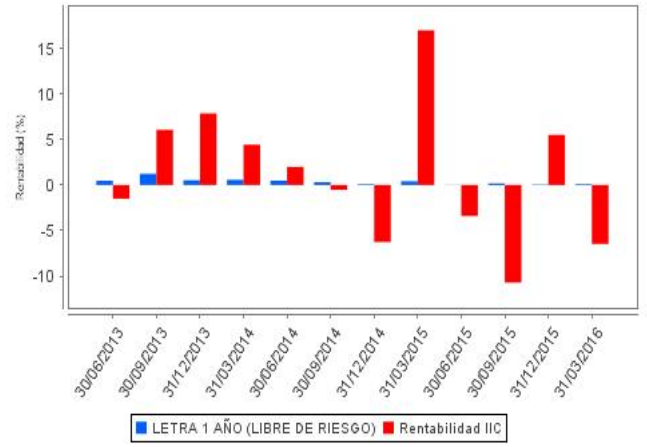
Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. En el 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	4.059	85,61	4.418	87,17
* Cartera interior	1.556	32,82	1.619	31,95
* Cartera exterior	2.503	52,79	2.799	55,23
* 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)	625	13,18	620	12,23
(+/-) RESTO	57	1,20	30	0,59
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>4.741</b>	<b>100,00</b>	<b>5.068</b>	<b>100,00</b>

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	
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)</b>	<b>5.068</b>	<b>4.804</b>	<b>5.068</b>	
+/- Compra/venta de acciones (neto)	0,00	0,00	0,00	-34,67
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	-7,05	5,10	-7,05	-223,98
(+) Rendimientos de gestión	-6,73	5,42	-6,73	-211,63
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	0,51	0,11	0,51	324,23
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	-6,84	4,59	-6,84	-233,93
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,41	-0,12	-0,41	198,84
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,34	0,63	0,34	-50,82
+/- Otros resultados	-0,33	0,21	-0,33	-239,04
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,32	-0,32	-0,32	-10,25
- Comisión de sociedad gestora	-0,17	-0,18	-0,17	-11,32
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	-11,32
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,03	-0,04	3,53
- Otros gastos de gestión corriente	-0,03	-0,02	-0,03	10,57
- Otros gastos repercutidos	-0,06	-0,07	-0,06	-20,57
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ 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
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>4.741</b>	<b>5.068</b>	<b>4.741</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

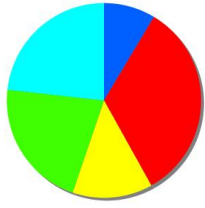
#### 3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del período

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0162600417 - Acciones DURO FELGUERA	EUR	59	1,24	51	1,00
ES0132105018 - Acciones ACERINOX	EUR	98	2,07	91	1,79
ES0111845014 - Acciones ABERTIS (ANTES ACESA)	EUR	2	0,05	2	0,05
ES0116870314 - Acciones GAS NATURAL	EUR	114	2,40	120	2,38
ES0116920333 - Acciones GRUPO CATALANA DE OCCIDENTE	EUR	187	3,95	240	4,74
ES0144580Y14 - Acciones IBERDROLA	EUR	104	2,19	116	2,29
ES0178430E18 - Acciones TELEFONICA (ESPAÑA)	EUR	267	5,62	277	5,46
ES0113900J37 - Acciones SANTANDER CENTRAL HISPAN	EUR	94	1,99	0	0,00
ES0113211835 - Acciones BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTAR	EUR	156	3,29	180	3,55
ES0113860A34 - Acciones BANCO SABADELL	EUR	107	2,25	110	2,18
ES0118900010 - Acciones FERROVIAL	EUR	199	4,19	219	4,33
ES0171996012 - Acciones GRIFOLS	EUR	0	0,00	114	2,25
ES0171996087 - Acciones GRIFOLS	EUR	105	2,21	0	0,00
ES0178165017 - Acciones TECNICAS REUNIDAS	EUR	71	1,49	99	1,96
<b>TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA</b>		<b>1.563</b>	<b>32,94</b>	<b>1.619</b>	<b>31,98</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>1.563</b>	<b>32,94</b>	<b>1.619</b>	<b>31,98</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>1.563</b>	<b>32,94</b>	<b>1.619</b>	<b>31,98</b>
BE0003793107 - Acciones INTERBREW	EUR	98	2,07	103	2,03
DE000BASF111 - Acciones BASF	EUR	80	1,69	85	1,68
GB0007980591 - Acciones BRITISH PETROLEUM	GBP	44	0,92	47	0,93
SE0000108656 - Acciones ERICSSON	SEK	93	1,95	94	1,86
NL0000303600 - Acciones ING GROEP	EUR	161	3,39	188	3,72
GB0007188757 - Acciones RIO TINTO	GBP	82	1,73	40	0,79
CH0012032048 - Acciones ROCHE	CHF	46	0,97	54	1,06
DE0007236101 - Acciones SIEMENS	EUR	144	3,05	139	2,75
FR0000130809 - Acciones SOCIETE GENERALE	EUR	0	0,00	151	2,98
IT0003497168 - Acciones TELECOM ITALIA	EUR	129	2,72	160	3,15
FR0000120073 - Acciones AIR LIQUIDE	EUR	45	0,96	47	0,94
DE0008430026 - Acciones MUENCHENER RUECKUER	EUR	179	3,77	185	3,64
US46625H1005 - Acciones JP MORGAN FLEMING	USD	104	2,20	122	2,40
IT0004781412 - Acciones UNICREDITO ITALIANO SPA	EUR	0	0,00	95	1,87
US2605431038 - Acciones DOW CHEMICAL	USD	163	3,44	173	3,41
PTGAL0AM0009 - Acciones GALP	EUR	125	2,64	122	2,40
<b>TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA</b>		<b>1.493</b>	<b>31,50</b>	<b>1.805</b>	<b>35,61</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>1.493</b>	<b>31,50</b>	<b>1.805</b>	<b>35,61</b>
LU0318941159 - Participaciones FIDELITY SOUTH EAST ASIA	USD	177	3,73	182	3,59
LU0265343219 - Participaciones PARVEST	USD	219	4,62	203	4,00
LU0823432371 - Participaciones PARVEST	EUR	168	3,55	155	3,05
LU0360484686 - Participaciones MORGAN STANLEY FUND	USD	74	1,56	80	1,59
LU0347592437 - Participaciones CREDIT AGRICOLE	USD	371	7,83	374	7,38
<b>TOTAL IIC</b>		<b>1.009</b>	<b>21,29</b>	<b>994</b>	<b>19,61</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>2.502</b>	<b>52,79</b>	<b>2.799</b>	<b>55,22</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>4.065</b>	<b>85,73</b>	<b>4.418</b>	<b>87,20</b>

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

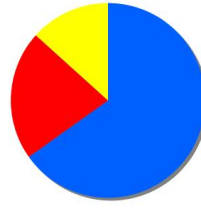
### 3.2. Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total

**Países**



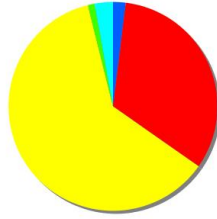
ALEMANIA	8,6 %
ESPAÑA	33,3 %
LIQUIDEZ	13,3 %
LUXEMBURGO	21,5 %
OTROS	23,2 %
<hr/> Total	100,0 %

**Tipo de Valor**



ACCIONES	65,2 %
FONDOS DE INVERSION	21,5 %
LIQUIDEZ	13,3 %
<hr/> Total	100,0 %

**Divisas**



CORONA SUECA	2,0 %
DOLAR AMERICANO	32,8 %
EURO	61,4 %
FRANCO SUIZO	1,0 %
LIBRA INGLESA	2,8 %
<hr/> Total	100,0 %

### 3.3. Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del período (Importes en miles de EUR)

	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
IBEX 35	Compra Futuro IBEX 35 10	358	Inversión
<b>Total subyacente renta variable</b>		<b>358</b>	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>358</b>	

### 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 2.082.723,53 y 1.012.443.69 euros que suponen el 43,93% y el 21,35% 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 2.811,19 euros, lo que supone un 0,06% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia, de este importe, 84,00 euros (0,00)% corresponden a comisiones de liquidación, 809,96 euros (0,02)% a comisión de depositaría y 1.917,23 euros (0,04)% 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 sociedad 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.

La sociedad ha tenido una rentabilidad acumulada de -6,46%, 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 4.741 miles de euros con una variación de -6,46% y el número de accionistas era de 110, 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 0,31%.

Durante el periodo se ha realizado una gestión activa de los pesos en los diferentes valores como las reducciones en Societe Generale o Unicredito versus compras, por ejemplo, en acciones de Santander o ING.

A cierre del periodo la inversión en IIC supera el 10%, siendo del 19,20% del patrimonio. Las principales posiciones por entidad gestora son: BNP Paribas 8,04%, Robeco 4,68%, Credit Agricole 4,40%, AXA 2,02% y Irongate 0,06%.

La Sociedad ha invertido en derivados en el periodo con la finalidad de inversión. En concreto mantiene posiciones al final del periodo en futuros de renta variable sobre el Ibex.

El apalancamiento medio de la sociedad durante el periodo es de 27,41%.

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.