

Gestora	BNP P. GESTION DE INVERSIONES, S.	Depositario	BNP P. SECURITIES SERVICES
Grupo Gestora	BNP PARIBAS AM	Grupo Depositario	BNP PARIBAS AM
Auditor	DELOITTE, S.L.	Rating depositario	Aa3 (MOODY'S)

Fondo por compartimentos NO

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

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección

HERMANOS BECQUER, 3 - MADRID 28006

Correo electrónico madrid.bnppam@bnpparibas.com

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN FONDO
Fecha de registro: 16/04/1997

1. Política de inversión y divisa de denominación
Categoría
Tipo de Fondo: Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Vocación Inversora: Renta Variable Mixta Internacional

Perfil de riesgo: 4, en una escala del 1 al 7

Descripción general

El Fondo puede invertir hasta el 75% de su patrimonio en acciones y participaciones de otras IIC de carácter financiero que sean activo apto, de gestión tradicional o de retorno absoluto, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. No obstante, el máximo que se invertirá en IIC de retorno absoluto será del 30%. La exposición a renta variable será habitualmente del 45%, pudiendo oscilar entre el 20% y el 65%. 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 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 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

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye Dividendos
	Período Actual	Período Anterior	Período Actual	Período Anterior		Período Actual	Período Anterior		
BNP P. PORTFOLIO MAX 65 F.I. A	3.406.463,22	7.136.037,87	157	191	EUR	0,00	0,00	1,000000 Part.	NO
BNP P. PORTFOLIO MAX 65 F.I. B	1.196.390,05	0,00	6	0	EUR	0,00	0,00	1.000.000,00 Euros	NO
BNP P. PORTFOLIO MAX 65 F.I. L	0,00	0,00	0	0	EUR	0,00	0,00	1,000000 Part.	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	A final del período	Diciembre 2018	Diciembre 2017	Diciembre 2016
BNP P. PORTFOLIO MAX 65 F.I. A	EUR	38.347	74.174	58.496	47.319
BNP P. PORTFOLIO MAX 65 F.I. B	EUR	13.473	0	0	0
BNP P. PORTFOLIO MAX 65 F.I. L	EUR	0	0	0	0

Valor liquidativo de la participación

CLASE	Divisa	A final del período	Diciembre 2018	Diciembre 2017	Diciembre 2016
BNP P. PORTFOLIO MAX 65 F.I. A	EUR	11,2572	10,3943	11,2029	10,7297
BNP P. PORTFOLIO MAX 65 F.I. B	EUR	11,2614	0,0000	0,0000	0,0000
BNP P. PORTFOLIO MAX 65 F.I. L	EUR	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Comisión de gestión							Base de cálculo	Sistema de imputación
	% efectivamente cobrado								
	Período			Acumulada					
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total			
BNP P. PORTFOLIO MAX 65 F.I. A	0,60	0,03	0,63	0,60	0,03	0,63	mixta	al fondo	
BNP P. PORTFOLIO MAX 65 F.I. B	0,31	0,21	0,52	0,31	0,21	0,52	mixta	al fondo	
BNP P. PORTFOLIO MAX 65 F.I. L	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	mixta	al fondo	

CLASE	Comisión de depositario				Base de cálculo
	% efectivamente cobrado				
	Período		Acumulada		
	s/patrimonio	s/resultados	Total		
BNP P. PORTFOLIO MAX 65 F.I. A			0,03	0,03	patrimonio
BNP P. PORTFOLIO MAX 65 F.I. B			0,02	0,02	patrimonio
BNP P. PORTFOLIO MAX 65 F.I. L			0,00	0,00	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)	-0,19	0,00	-0,19	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 BNP P. PORTFOLIO MAX 65 F.I. A Divisa de denominación: EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	1er Trimestre 2019	4º Trimestre 2018	3er Trimestre 2018	2018	2017	2016	2014
Rentabilidad		1,37							

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,66	13/05/2019				
Rentabilidad máxima (%)	0,81	18/06/2019				

(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 2019	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	1er Trimestre 2019	4º Trimestre 2018	3er Trimestre 2018	2018	2017	2016	2014
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo		4,31							
Ibex-35		11,05							
Letra Tesoro 1 año		1,01							
EONCAP LE35TREU NDUEEGF SPTR500NID SXXR INDEX TPXD100		4,27							
VaR histórico(iii)		4,30							

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los periodos 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 repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	1er Trimestre 2019	4º Trimestre 2018	3er Trimestre 2018	2018	2017	2016	2014
0,72	0,39	0,34	0,27	0,28	1,10	1,17	1,16	1,25

Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC 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.

La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 01 de Febrero de 2019. Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe.

A) Individual BNP P. PORTFOLIO MAX 65 F.I. B Divisa de denominación: EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	1er Trimestre 2019	4º Trimestre 2018	3er Trimestre 2018	2018	2017	2016	2014
Rentabilidad		1,45							

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,63	13/05/2019				
Rentabilidad máxima (%)	0,79	18/06/2019				

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

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	1er Trimestre 2019	4º Trimestre 2018	3er Trimestre 2018	2018	2017	2016	2014
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo		4,19							
Ibex-35		11,05							
Letra Tesoro 1 año		1,01							
EONCAP LE35TREU NDUEEGF SPTR500NID SXXR INDEX TPXD100		4,27							
VaR histórico(iii)									

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los periodos 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 repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	1er Trimestre 2019	4º Trimestre 2018	3er Trimestre 2018	2018	2017	2016	2014
0,49	0,28	0,21	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	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 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.

La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 01 de Febrero de 2019. Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe.

A) Individual BNP P. PORTFOLIO MAX 65 F.I. L Divisa de denominación: EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	1er Trimestre 2019	4º Trimestre 2018	3er Trimestre 2018	2018	2017	2016	2014
Rentabilidad		0,00							

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)						
Rentabilidad máxima (%)						

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del 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 2019	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	1er Trimestre 2019	4º Trimestre 2018	3er Trimestre 2018	2018	2017	2016	2014
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo		0,00							
Ibex-35		11,05							
Letra Tesoro 1 año		1,01							
EONCAP LE35TREU NDUEEGF		4,27							
SPTR500NID SXXR INDEX TPXD100									
VaR histórico(iii)									

(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 periodos 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 repitiese 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 2019	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	1er Trimestre 2019	4º Trimestre 2018	3er Trimestre 2018	2018	2017	2016	2014

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.

La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 01 de Febrero de 2019. Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe.

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 semestral media**
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	28.180	524	1,13
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	230.054	1.054	2,24
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	226.250	1.246	6,87
Renta Variable Euro	43.587	532	6,71
Renta Variable Internacional	31.336	443	10,68
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	2.801	99	2,82
Global	12.635	112	5,03
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Constante de Deuda	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0,00
IIC que replica un Índice	0	0	0,00
IIC con objetivo concreto de Rentabilidad no Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	574.843	4.010	4,87

* Medias.

(1): Incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

** Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

2.3. Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	43.374	83,70	63.231	85,25
* Cartera interior	4.535	8,75	6.089	8,21
* Cartera exterior	38.854	74,98	57.169	77,07
* Intereses de la cartera de inversión	-15	-0,03	-27	-0,04
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	7.762	14,98	10.335	13,93
(+/-) RESTO	685	1,32	608	0,82
TOTAL PATRIMONIO	51.821	100,00	74.174	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)	74.174	79.441	74.174	
+/- Suscripciones/reembolsos (neto)	-41,47	-0,53	-41,47	6.870,00
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	8,69	-6,30	8,69	-221,93
(+) Rendimientos de gestión	9,40	-5,88	9,40	-241,43
+ Intereses	0,05	0,20	0,05	-76,73
+ Dividendos	0,57	0,21	0,57	145,88
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,59	-0,07	0,59	-804,42
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	4,02	-3,17	4,02	-212,13
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,03	-0,08	-0,03	-69,58
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	4,23	-3,01	4,23	-224,59
+/- Otros resultados	-0,03	0,04	-0,03	-161,51
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,73	-0,44	-0,73	49,43
- Comisión de gestión	-0,58	-0,35	-0,58	44,99
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	-12,80
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,03	-0,04	-0,03
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	0,00	-67,10
- Otros gastos repercutidos	-0,09	-0,02	-0,09	400,67
(+) Ingresos	0,02	0,02	0,02	10,99
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,02	0,02	0,02	-3,02
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	51.820	74.174	51.820	

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

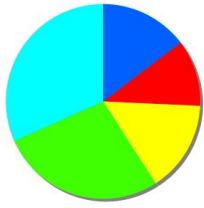
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000126A4 - Bonos ESTADO ESPAÑOL 1,800 2024-11-30	EUR	1.310	2,53	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		1.310	2,53	0	0,00
ES00000121L2 - Bonos ESTADO ESPAÑOL 4,600 2019-07-30	EUR	897	1,73	1.061	1,43
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		897	1,73	1.061	1,43
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		2.207	4,26	1.061	1,43
TOTAL RENTA FIJA		2.207	4,26	1.061	1,43
ES0144580Y14 - Acciones IBERDROLA	EUR	482	0,93	596	0,80
ES0178430E18 - Acciones TELEFONICA (ESPAÑA)	EUR	0	0,00	665	0,90
ES0113211835 - Acciones BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTAR	EUR	0	0,00	678	0,91
ES0148396007 - Acciones INDITEX	EUR	0	0,00	481	0,65
ES0118900010 - Acciones FERROVIAL	EUR	376	0,73	596	0,80
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		858	1,66	3.016	4,06
TOTAL RENTA VARIABLE		858	1,66	3.016	4,06
ES0125471039 - Participaciones BNP PARIBAS (PAM)	EUR	1.471	2,84	2.012	2,71
TOTAL IIC		1.471	2,84	2.012	2,71
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		4.536	8,76	6.089	8,20
FR0010899765 - Obligaciones ESTADO FRANCES 1,100 2022-07-25	EUR	2.554	4,93	0	0,00
IT0005004426 - Bonos REPUBLIC OF ITALY 1,175 2024-09-15	EUR	1.987	3,83	1.819	2,45
IT0005170839 - Bonos BUONI POLIENNALI 0,800 2026-06-01	EUR	0	0,00	1.495	2,02
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		4.541	8,76	3.314	4,47
IE00B579F325 - Bonos SOURCE PHYSICAL GOLD 0,000 2070-12-31	USD	2.055	3,97	2.549	3,44
XS1681855539 - Bonos HSBC 0,042 2023-10-05	EUR	517	1,00	545	0,73
XS0557252417 - Obligaciones RABOBANK 3,750 2020-11-09	EUR	134	0,26	133	0,18
XS1616341829 - Bonos SOCIETE GENERALE 0,117 2024-05-22	EUR	399	0,77	482	0,65
XS1558022866 - Bonos WELLS FARGO & COMPAN 0,043 2022-01-31	EUR	485	0,94	1.197	1,61
XS1882544205 - Bonos ING GROEP 0,132 2023-09-20	EUR	608	1,17	687	0,93
XS1527758145 - Bonos IBERDROLA 1,000 2024-03-07	EUR	523	1,01	506	0,68
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		4.721	9,12	6.099	8,22
XS0459410782 - Bonos GOLDMAN SACHS 5,125 2019-10-23	EUR	260	0,50	366	0,49
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		260	0,50	366	0,49
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		9.522	18,38	9.779	13,18
TOTAL RENTA FIJA		9.522	18,38	9.779	13,18
FR0000121220 - Acciones SODEXHO ALLIANCE, S.A.	EUR	0	0,00	534	0,72
FR0000120172 - Acciones CARREFOUR	EUR	0	0,00	527	0,71
FR0000130577 - Acciones PUBLICIS GROUPE 4,150	EUR	0	0,00	407	0,55
FR0013326246 - Acciones UNIBAIL-RODAMCO SE 4,150	EUR	0	0,00	351	0,47
NL0000009827 - Acciones KONINKLIJKE DSM NV	EUR	364	0,70	581	0,78
DE0008404005 - Acciones ALLIANZ AG	EUR	514	0,99	689	0,93
FR0000120628 - Acciones AXA	EUR	374	0,72	576	0,78
DE000BAY0017 - Acciones BAYER AG	EUR	350	0,67	322	0,43
DE0005190003 - Acciones BMW	EUR	301	0,58	794	1,07
FR0000120644 - Acciones DANONE	EUR	378	0,73	611	0,82
GB0005405286 - Acciones HSBC	GBP	444	0,86	642	0,87
NL0011821202 - Acciones ING GROEP	EUR	339	0,65	747	1,01
FR0000121014 - Acciones LVMH	EUR	434	0,84	493	0,66
CH0012005267 - Acciones NOVARTIS	CHF	366	0,71	525	0,71
GB0007188757 - Acciones RIO TINTO	GBP	0	0,00	583	0,79
CH0012032048 - Acciones ROCHE	CHF	367	0,71	541	0,73
FR0000125007 - Acciones SAINT GOBAIN	EUR	416	0,80	553	0,75
FR0000120271 - Acciones TOTAL	EUR	330	0,64	483	0,65
GB0009895292 - Acciones ASTRAZENECA	GBP	393	0,76	0	0,00
FR0000131906 - Acciones RENAULT	EUR	270	0,52	413	0,56
BE0974293251 - Acciones ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV	EUR	416	0,80	740	1,00
IT0000072618 - Acciones BANCA INTESA	EUR	0	0,00	737	0,99
FR0000120578 - Acciones SANOFI-SYNTHELABO	EUR	346	0,67	0	0,00
DE0005785604 - Acciones FRESENIUS AG-PFD	EUR	394	0,76	347	0,47
GB00B03MLX29 - Acciones ROYAL DUTCH	EUR	364	0,70	0	0,00
PTGAL0AM0009 - Acciones GALP	EUR	321	0,62	541	0,73

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
SE0009922164 - Acciones ESSITY AB	SEK	412	0,79	727	0,98
GB00B24CGK77 - Acciones RECKITT BENCKISER PLC	GBP	364	0,70	536	0,72
GB0005758098 - Acciones MEGGITT PLC	GBP	352	0,68	686	0,93
NL0010273215 - Acciones ASM LITHOGRAPHY	EUR	408	0,79	679	0,92
NL0011540547 - Acciones ABN AMRO GROUP NV	EUR	408	0,79	629	0,85
JE00B4T3BW64 - Acciones GLENCORE FINANCE	GBP	246	0,48	385	0,52
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		9.671	18,66	16.379	22,10
TOTAL RENTA VARIABLE		9.671	18,66	16.379	22,10
IE0032379574 - Participaciones PIMCO GLOBAL AD	USD	0	0,00	1.568	2,11
FR0010149120 - Participaciones CARMIGNAC	EUR	1.523	2,94	1.534	2,07
LU0329592371 - Participaciones BLACKROCK GLOBAL FUNDS	EUR	242	0,47	375	0,51
LU0658025977 - Participaciones AXA IM FIXED INCOME	EUR	504	0,97	1.554	2,09
LU0360484686 - Participaciones MORGAN STANLEY FUND	USD	544	1,05	676	0,91
LU0332401396 - Participaciones JPMORGAN EM MKTS LOCAL CCY	EUR	0	0,00	1.952	2,63
LU0325598752 - Participaciones PARVEST ENHANCED CASH 6M I	EUR	1.162	2,24	2.100	2,83
LU0347592437 - Participaciones CREDIT AGRICOLE	USD	1.141	2,20	1.727	2,33
LU1590491913 - Participaciones INVESCO EURO SHORT TERM BOND	EUR	515	0,99	0	0,00
LU0823413744 - Participaciones BNP PARIBAS IP LUXEMBURG 6,250	USD	2.592	5,00	4.200	5,66
LU1534073041 - Participaciones DEUTSCHE FLOATING RATE	EUR	3.038	5,86	3.922	5,29
LU0226954369 - Participaciones ROBECO	USD	1.894	3,65	2.502	3,37
IE00B3VTL690 - Participaciones NOMURA-JPN STR-I	JPY	1.655	3,19	2.253	3,04
LU0050381036 - Participaciones WELLINGTON	USD	2.388	4,61	3.140	4,23
IE00BG36TW18 - Participaciones BARING INTERNATIONAL FUND	EUR	1.088	2,10	0	0,00
LU0102000758 - Participaciones PARVEST EQUITY JAPAN SMALL I	JPY	518	1,00	1.931	2,60
IE00B80G9288 - Participaciones PIMCO GLOBAL AD	EUR	856	1,65	1.574	2,12
TOTAL IIC		19.660	37,92	31.008	41,79
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		38.853	74,96	57.166	77,07
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		43.389	83,72	63.255	85,27
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles de EUR):					
LU0225434744 - Participaciones LUX INVEST FD-US EQTY PLUS-F	EUR	0	0,00	0	0,00
XS0128857413 - Bonos LEHMAN BROTHERS HOLD 6,375 2011-05-10	EUR	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



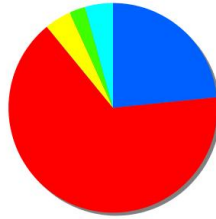
FRANCIA	14,7 %
IRLANDA	11,1 %
LIQUIDEZ	15,2 %
LUXEMBURGO	27,4 %
OTROS	31,6 %
<hr/>	
Total	100,0 %

Tipo de Valor



ACCIONES	20,6 %
BONOS	17,7 %
FONDOS DE INVERSION	41,3 %
LIQUIDEZ	15,2 %
OBLIGACIONES	5,2 %
<hr/>	
Total	100,0 %

Divisas



DOLAR AMERICANO	23,4 %
EURO	65,7 %
LIBRA INGLESA	4,1 %
OTROS	2,5 %
YEN JAPONES	4,3 %
<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
EUR/USD SPOT (SUBYACENTE)	Compra Futuro EUR/USD SPOT	2.338	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		2.338	
TOTAL OBLIGACIONES		2.338	

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

c) Con fecha 07 mayo 2019, se produjo una disminución del 20,35% del patrimonio del Fondo

d) Con fecha 14 mayo 2019, el coeficiente de obligaciones frente a terceros superó el 5% del patrimonio, situándose en el 8%. La situación quedó regularizada al día siguiente.

h) Con fecha 1 de febrerode 2019 la CNMV ha resuelto: verificar y registrar a solicitud de BNP PARIBAS GESTION DE INVERSIONES, SGIIC, S.A., como entidad Gestora, y de BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES, SUCURSAL EN ESPAÑA, como entidad Depositaria, la actualización del folleto y del documento con los datos fundamentales para el inversor de BNP PARIBAS PORTFOLIO MAX 65, FI (inscrito en el registro administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 925), al objeto de mofificar su política de inversión, denominar clase A a las participaciones de la IIC ya registradas, y elevar la comisión de gestión para la clase A, e inscribir en el registro de la IIC las siguientes clases de participaciones: A, B y L, estableciendo un mecanismo de reclasificación automática entre clases, de aplicación a las clases A y B.

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

a.) Existen dos Partícipes significativos con un volumen total de inversión de 24.844.295,54 euros que supone el 47,94% sobre el patrimonio de la IIC.

f.) El importe de las adquisiciones de valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo es 241.488,47 euros, suponiendo un 0,35% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia.

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 16.312,35 euros, lo que supone un 0,02% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia, de este importe, 3.400,12 euros (0,00)% corresponden a comisiones de liquidación, 3.211,61 euros (0,00)% a comisión de depositaria y 9.700,62 euros (0,01)% a otros conceptos.

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

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO

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

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

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

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

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

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

En China, los estímulos monetarios y fiscales implementados en el período por el gobierno han tenido una eficiencia limitada en cuanto a crecimiento e indicadores manufactureros y de servicios. Tanto la producción industrial como la inversión se han visto

reducidas durante los últimos meses del semestre, acorde a la incertidumbre sobre la imposición de nuevos aranceles a las exportaciones a Estados Unidos. La cumbre del G20 celebrada en junio no disipó la incertidumbre sobre las negociaciones como cabía esperar. Las importaciones se han reducido en el período a la vez que las exportaciones han mostrado un comportamiento volátil, al reducirse hacia Estados Unidos e incrementarse hacia Europa.

Los mercados de renta variable se revalorizaron de forma relevante durante el primer semestre del año. El índice europeo Stoxx600 avanzó un 17,2%, el S&P500 un 18,5%, mientras que el Topix 100 subió un 6,6%. Por último, los mercados emergentes también se beneficiaron de la buena evolución del período aunque se revalorizaron menos que los mercados desarrollados, en parte debido a la evolución de las divisas emergentes, cerrando el semestre con subidas del 10,7%.

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

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

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

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

La evolución de la IIC durante el período ha sido positiva, los activos de renta fija se han beneficiado de expectativas de flexibilidad por parte de los bancos centrales que han provocado un movimiento global de tipos a la baja, observando reducciones de rentabilidad media a lo largo de la curva del Tesoro americano de alrededor de 50 p.b (cerrando el bono a 10 años el semestre en niveles de 2,0% vs 2,68 al inicio del semestre) o en el caso de la curva europea de alrededor de 40 p.b. (cerrando el bund el semestre en niveles de -0,32% vs 0,24% al inicio del período) y reducciones de los diferenciales de crédito, donde por el ejemplo en Europa el Itraxx EUR CDSI GEN 10 años cerró el semestre en niveles del 98 puntos vs 131 al inicio del período. Los activos de renta variable igualmente han mostrado un buen comportamiento durante el período favorecidos por esas expectativas de mayor apoyo de los bancos centrales, una reducción de los riesgos geopolíticos y unos beneficios empresariales durante el primer trimestre mejor de lo esperado. En este contexto durante el semestre se ha procedido a reducir los niveles de riesgo en la cartera, tomando beneficios en renta variable y reduciendo la sensibilidad al riesgo de tipo de interés en la renta fija. **c) Índice de referencia**

El fondo ha tenido una rentabilidad de 8,30% (datos de la clase principal), superior a la de su índice de referencia que ha sido de 8,00%. Este índice es únicamente una referencia informativa, y la gestión se lleva a cabo con un amplio grado de discrecionalidad con respecto al mismo.

d) Evolución del patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC

Al final del período el patrimonio ha sido de 51.820 miles de euros con una variación de -30,14% y el número de partícipes era de 163, con una variación de -28 partícipes con respecto al período anterior. El impacto total de los gastos soportados por el fondo durante el período ha sido de 0,72%, de los que 0,12% corresponden a la inversión en IIC subyacentes y 0,60% a los gastos de la propia IIC.

Adicionalmente el fondo ha soportado gastos por comisión de resultados de 14 miles de euros

e) Rendimiento de la IIC en comparación con el resto de IIC de la gestora

En general el fondo ha tenido un comportamiento en línea con el resto de IIC's gestionadas por la gestora con perfil de riesgo similar.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el período

Durante el período se ha producido una reducción de los niveles de riesgo periférico con la venta de bonos del Tesoro italiano Bouni Poliennali 2026 elevando el peso en bonos de mejor calidad crediticia como el bono del Tesoro francés OAT 2022 y se ha reducido el riesgo corporativo con la venta de bonos como el BBVA 2023 o la reducción del fondo de AXA High Yield.

Durante el semestre, en renta variable directa redujimos peso, tanto en valores cíclicos como defensivos a medida que fue transcurriendo el ejercicio. Así, a principios de semestre vendimos las posiciones en Carrefour, Publicis y BBVA, comprando Eon y Astrazeneca. Posteriormente vendimos Sodexo, Rio Tinto y Unibail, así como Inditex. Ya en el segundo trimestre vendimos la posición en Telefónica, comprando Sanofi, vendimos asimismo la posición comprada previamente en E.on tras obtener una buena rentabilidad positiva, y compramos Royal Dutch.

b) Operativa de préstamo de valores

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

El fondo ha operado con derivados con la finalidad de inversión, y al final del período mantiene posición en

FUTURO E-MINI EUR/USD SEP 19. El apalancamiento medio del fondo durante el período es del 38,29%. **d) Otra información sobre inversiones** El fondo mantiene inversiones en activos del artículo 48.1.j del RIIC, en concreto en el valor PA LUX INVEST FD-US EQTY PLUS-F

El fondo mantiene inversiones dudosas, morosas o en litigio en los siguientes valores: PA LUX INVEST FD-US EQTY PLUS-F y LEHMAN BROTHERS 6.375% VTO. 10/05/2011. La Entidad Gestora está haciendo y continuará haciendo en el futuro las gestiones necesarias con el fin de obtener una solución favorable para el fondo, aunque por el momento no sea posible determinar ni anticipar la resolución final de esta situación.

De acuerdo con el proceso extraordinario de recuperación de la inversión en litigio del bono Lehman Brothers 6,375% Vto. 10/05/2011, se ha abonado a la sicav un importe de 85,34 euros euros en el período.

A cierre del período la inversión en IIC supera el 10%, siendo del 40,8% del patrimonio. Las principales posiciones por entidad gestora son: BNP PARIBAS AM (8,2%), DWS INVESTMENT (5,9%), WELLINGTON MGMT (4,6%), ROBECO AM (3,7%), NOMURA AM (3,2%). **3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD**

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

El fondo ha tenido una volatilidad anualizada a cierre de período de 4,90% (datos de la clase principal). El VAR a un mes era de 4,30%, acorde con su política de inversión y dentro de los parámetros normales de acuerdo con la evolución de los mercados

financieros. La Letra del Tesoro a un año ha tenido en el periodo una volatilidad del 1,01%.**5.EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS**

N/A

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV

N/A

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS)

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO

En 2019 esperamos una desaceleración del crecimiento económico mundial, desaceleración que continuará en 2020 en los mercados desarrollados. La inflación también se desacelera para mantenerse estable el año que viene. Nuestro escenario económico es sensible a la incertidumbre geopolítica y será complicado revisar las cifras al alza, a no ser que Estados Unidos y China lleguen a un acuerdo en firme, lo cual no vemos en los próximos meses. Los Bancos Centrales continuarán con su política monetaria acomodaticia ante la ausencia de presiones inflacionistas.

Esperamos que en los próximos meses los mercados de renta variable tengan una consolidación pero no caídas muy significativas dado el elevado nivel de caja que mantienen los inversores. En cuanto a los tipos de interés no esperamos subidas en Europa, siendo complicado obtener retorno en este activo, y prevemos mejores retornos respecto a la renta fija corporativa, el tramo corto de la curva de tipos americana y la deuda emergente en moneda local.

De cumplirse las perspectivas que tenemos en cuanto a crecimiento y visión de mercado y los ajustes realizados para adaptarnos a este escenario, la IIC debería tener un buen comportamiento relativo.

10. Información sobre la política de remuneración.

11. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365).