



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

Fondo por compartimentos NO

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en 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: 20/06/1991

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 100% de su patrimonio en acciones y participaciones de otras IIC de carácter financiero. La exposición a renta variable será como máximo del 70%, el resto estará invertido en renta fija pública o privada, depósitos 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

	Período actual	Período anterior
Nº de participaciones	2.605.114,01	2.607.091,09
Nº de partícipes	100	102
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)		
Inversión Mínima	1,000000 Part.	

¿Distribuye dividendos? No

Fecha	Patrimonio fin de período (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período
Período del informe	33.394	12,8184
2016	31.849	12,2414
2015	32.076	11,9913
2014	34.279	11,3788

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		
0,22		0,22	0,45		0,45	patrimonio	al fondo

Comisión de depositario							
% efectivamente cobrado						Base de cálculo	
Período		Acumulada					
		0,03			0,05	patrimonio	

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Índice de rotación de la cartera (%)	0,19	0,54	0,73	0,71
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	-0,05

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 2017	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	3er Trimestre 2017	2º Trimestre 2017	1er Trimestre 2017	2016	2015	2014	2012
Rentabilidad	4,71	0,43	0,95	0,26	3,01	2,09	5,38	6,60	

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,50	14/11/2017	-0,68	17/05/2017	-3,73	24/08/2015
Rentabilidad máxima (%)	0,72	26/10/2017	1,00	24/04/2017	2,23	27/08/2015

(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 2017	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	3er Trimestre 2017	2º Trimestre 2017	1er Trimestre 2017	2016	2015	2014	2012
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,98	3,94	4,45	3,71	3,79	10,58	11,45	7,33	
Ibex-35	12,99	14,62	11,95	13,87	11,46	26,35	21,86	18,81	
Letra Tesoro 1 año	0,60	0,17	1,09	0,40	0,15	0,71	0,24	0,50	
EONCAPL LE3STREU MSERWI	2,73	2,67	2,79	2,36	3,07	4,32	4,29	2,95	
VaR histórico(iii)	4,17	4,17	4,25	4,37	4,49	4,69	4,74	1,78	

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

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

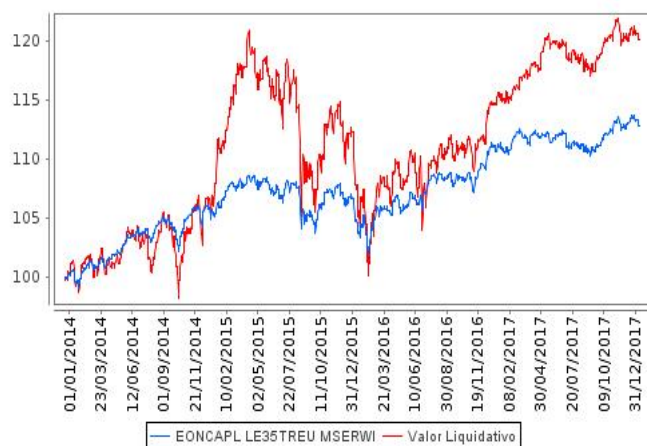
Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	3er Trimestre 2017	2º Trimestre 2017	1er Trimestre 2017	2016	2015	2014	2012
0,87	0,21	0,22	0,22	0,22	0,90	0,92	0,98	0,82

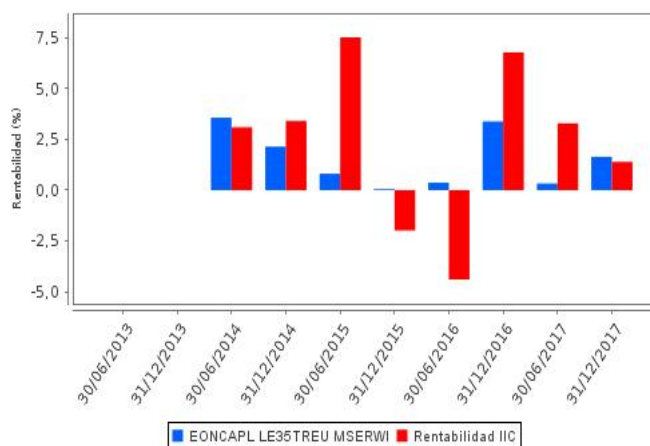
Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. En el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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 08 de Noviembre de 2013.

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 a corto plazo	0	0	0,00
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	23.433	504	0,08
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	296.657	1.390	0,59
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	281.374	1.650	1,78
Renta Variable Euro	67.745	708	-2,51
Renta Variable Internacional	32.990	532	3,56
IIC de gestión Pasiva(1)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	9.018	123	-0,45
Total fondos	711.218	4.907	0,87

* 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	30.398	91,03	27.178	82,45
* Cartera interior	1.741	5,21	1.623	4,92
* Cartera exterior	28.657	85,82	25.555	77,53
* 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)	2.541	7,61	5.350	16,23
(+/-) RESTO	454	1,36	434	1,32
TOTAL PATRIMONIO	33.393	100,00	32.962	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)	32.962	31.849	31.849	
+/- Suscripciones/reembolsos (neto)	-0,07	0,20	0,13	-136,91
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	1,37	3,21	4,57	-56,36
(+) Rendimientos de gestión	1,67	3,59	5,26	-52,84
+ Intereses	0,02	0,06	0,08	-68,11
+ Dividendos	0,35	0,73	1,08	-52,14
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,02	-0,01	0,01	-260,16
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,19	1,67	1,84	-88,62
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	0,27	0,52	0,80	-46,80
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	1,07	1,00	2,08	9,03
+/- Otros resultados	-0,25	-0,38	-0,63	-32,00
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,32	-0,40	-0,73	-21,49
- Comisión de gestión	-0,22	-0,22	-0,45	3,08
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,05	3,24
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,03	-0,06	-21,03
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	256,87
- Otros gastos repercutidos	-0,04	-0,13	-0,17	-69,56
(+) Ingresos	0,02	0,02	0,04	47,78
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,02	0,02	0,04	47,78
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	33.394	32.962	33.394	

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	%
ES0105027009 - Acciones LOGISTA HOLDINGS	EUR	298	0,89	319	0,97
ES0132105018 - Acciones ACERINOX	EUR	263	0,79	0	0,00
ES0144580Y14 - Acciones IBERDROLA	EUR	359	1,07	385	1,17
ES0178430E18 - Acciones TELEFONICA (ESPAÑA)	EUR	164	0,49	182	0,55
ES0148396007 - Acciones INDITEX	EUR	470	1,41	544	1,65
ES0118900010 - Acciones FERROVIAL	EUR	188	0,56	193	0,59
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		1.742	5,21	1.623	4,93
TOTAL RENTA VARIABLE		1.742	5,21	1.623	4,93
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.742	5,21	1.623	4,93
IE00B579F325 - Acciones SOURCE PHYSICAL GOLD PLC 0,000	USD	682	2,04	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		682	2,04	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		682	2,04	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		682	2,04	0	0,00
FR0000120172 - Acciones CARREFOUR	EUR	251	0,75	308	0,93
FR0000124711 - Acciones UNIBAIL-RODAMCO SE 4,150	EUR	501	1,50	527	1,60
NL0000009827 - Acciones KONINKLIJKE DSM NV	EUR	656	1,96	524	1,59
DE0008404005 - Acciones ALLIANZ AG	EUR	572	1,71	706	2,14
FR0000120628 - Acciones AXA	EUR	326	0,98	0	0,00
DE000BAY0017 - Acciones BAYER AG	EUR	241	0,72	0	0,00
DE0005190003 - Acciones BMW	EUR	255	0,76	0	0,00
GB0007980591 - Acciones BRITISH PETROLEUM	GBP	0	0,00	412	1,25
FR0000120644 - Acciones DANONE	EUR	371	1,11	349	1,06
FR0000133308 - Acciones FRANCE TELECOM	EUR	174	0,52	167	0,51
NL0011821202 - Acciones ING GROEP	EUR	324	0,97	447	1,36
FR0000121014 - Acciones LVMH	EUR	555	1,66	494	1,50
CH0012005267 - Acciones NOVARTIS	CHF	531	1,59	550	1,67
CH0012032048 - Acciones ROCHE	CHF	432	1,29	457	1,39
FR0000125007 - Acciones SAINT GOBAIN	EUR	421	1,26	429	1,30
FR0000120271 - Acciones TOTAL	EUR	526	1,58	495	1,50
JE00B2QKY057 - Acciones SHIRE PLC	GBP	336	1,01	312	0,95
BE0974293251 - Acciones ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV	EUR	332	0,99	345	1,05
IT0000072618 - Acciones BANCA INTESA	EUR	254	0,76	0	0,00
DE0005785604 - Acciones FRESENIUS AG-PFD	EUR	590	1,77	683	2,07
PTGAL0AM0009 - Acciones GALP	EUR	779	2,33	674	2,04
SE0009922164 - Acciones ESSITY AB	SEK	259	0,78	0	0,00
GB00B24CGK77 - Acciones RECKITT BENCKISER PLC	GBP	275	0,82	0	0,00
NL0011540547 - Acciones ABN AMRO GROUP NV	EUR	280	0,84	242	0,73
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		9.241	27,66	8.121	24,64
TOTAL RENTA VARIABLE		9.241	27,66	8.121	24,64
FR0010149120 - Participaciones CARMIGNAC	EUR	978	2,93	981	2,98
IE00B2Q5LW12 - Participaciones GOLDMAN SACHS	USD	916	2,74	958	2,91
LU0329592371 - Participaciones BLACKROCK GLOBAL FUNDS	EUR	986	2,95	984	2,98
LU0658025977 - Participaciones AXA IM FIXED INCOME	EUR	1.067	3,19	1.059	3,21
IE00B3TH3V40 - Participaciones MELLON GLOBAL MANAGEMENT	EUR	554	1,66	548	1,66
LU0360484686 - Participaciones MORGAN STANLEY FUND	USD	737	2,21	1.165	3,53
IE00B4L5YC18 - Participaciones ISHARES	USD	757	2,27	687	2,09
LU0925122235 - Participaciones PARVEST	EUR	0	0,00	235	0,71
IE00B76RRL37 - Participaciones NOMURA SECURITIES	EUR	332	0,99	286	0,87
IE00BLP5S791 - Participaciones OLD MUTUAL GLOBAL INVESTORS	EUR	865	2,59	820	2,49
LU0705307832 - Participaciones EXANE MERCURY FUND	EUR	802	2,40	805	2,44
LU0332401396 - Participaciones JPMORGAN EM MKTS LOCAL CCY	EUR	624	1,87	630	1,91
LU0325598752 - Participaciones PARVEST ENHANCED CASH 6M I	EUR	2.742	8,21	2.725	8,27
FR0013176377 - Participaciones BNP P. SUSTAINABLE BOND EURO	EUR	999	2,99	989	3,00
LU0190305473 - Participaciones PARVEST BOND EURO INFLATION	EUR	1.079	3,23	1.049	3,18
LU1534073041 - Participaciones DEUTSCHE FLOATING RATE	EUR	932	2,79	0	0,00
LU0128522157 - Participaciones TEMPLETON	USD	523	1,56	491	1,49
LU0226954369 - Participaciones ROBECO	USD	927	2,78	893	2,71
LU0316492775 - Participaciones TEMPLETON	EUR	589	1,76	598	1,82

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU0050381036 - Participaciones WELLINGTON	USD	503	1,51	0	0,00
DE000A0F5UJ7 - Participaciones ISHARES	EUR	707	2,12	714	2,17
LU0102000758 - Participaciones PARVEST EQUITY JAPAN SMALL I	JPY	292	0,87	0	0,00
IE00B80G9288 - Participaciones PIMCO GLOBAL AD	EUR	824	2,47	812	2,46
TOTAL IIC		18.735	56,09	17.429	52,88
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		28.658	85,79	25.550	77,52
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		30.400	91,00	27.173	82,45

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

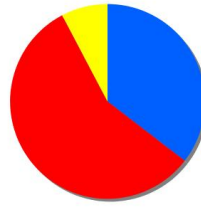
3.2. Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total

Países



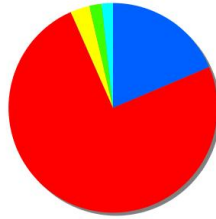
FRANCIA	18,7 %
IRLANDA	12,2 %
LIQUIDEZ	7,7 %
LUXEMBURGO	35,4 %
OTROS	26,0 %
Total	100,0 %

Tipo de Valor



ACCIONES	35,4 %
FONDOS DE INVERSION	56,9 %
LIQUIDEZ	7,7 %
Total	100,0 %

Divisas



DOLAR AMERICANO	18,6 %
EURO	74,7 %
FRANCO SUIZO	3,0 %
LIBRA INGLESA	1,9 %
OTROS	1,8 %
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
EURO STOXX 50	Compra Futuro EURO STOXX 50 10	286	Inversión
Total subyacente renta variable		286	
TOTAL OBLIGACIONES		286	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a.) Existen dos Partícipes significativos con un volumen de inversión de 16.493.170,18 y 16.340.916,30 euros que suponen el 49,39% y 48,93% 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 19.988,86 euros, lo que supone un 0,06% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia, de este importe, 3.978,57 euros (0,01)% corresponden a comisiones de liquidación, 8.375,65 euros (0,03)% a comisión de depositaría y 7.634,64 euros (0,02)% 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

En el segundo semestre del año, la recuperación de la actividad económica de la primera mitad del año ha continuado a nivel global. Por otro lado, la geopolítica tuvo menor protagonismo, con algunos eventos locales como el referéndum de Cataluña en el mes de Octubre. En China, la esperada reelección del presidente Xi augura una agenda de reformas en la economía, especialmente en el sector industrial y financiero. Por último, en Navidades se anunció la reforma fiscal de Trump, en la que se contempla una reducción del impuesto de sociedades del 35% al 21%.

En Estados Unidos, los datos macroeconómicos continuaron con la tendencia de mejora y de aceleración. La tasa de paro se situó en mínimos de 4,1% desde el 2007 y marcó niveles de pleno empleo. La creación de empleo se mantuvo en media en 200.000 nuevos empleos mensuales, aunque en ciertos meses con destrucción de empleo debido a los efectos de la temporada de huracanes. El sector inmobiliario y la construcción de nuevas viviendas cerraron el 2017 en máximos desde el 2007, mientras que los índices de manufacturas mostraron un sector acelerándose e incrementando su actividad. Por último, la Reserva Federal anunció el cambio de presidente, donde Janet Yellen dará paso a Powel.

En Europa, los indicadores macroeconómicos mostraron una Eurozona acelerándose, y los PMI del sector manufacturero subieron hasta el 60,6 marcando niveles máximos de 10 años. El sector servicios aceleró su crecimiento a 56,6 puntos de PMI apoyado por una confianza del consumidor en nuevos máximos históricos. Por otro lado, el paro continuó con el descenso visto en los últimos 3 años, llegando a situarse en 8,7% a cierre de Noviembre. La inflación subyacente, aquella que excluye el precio de la energía y los alimentos, se redujo a 0,9% a cierre de 2017. El presidente del BCE, Mario Draghi, mantuvo la política monetaria estable por el momento, aunque dando indicios de que podría dejar de ser tan expansiva en 2018 a medida que la economía de la Eurozona se recupere.

En Japón, la economía continuó una progresiva mejora con crecimientos en torno a 2%, gracias a un crecimiento sostenido del sector manufacturero tal y como recogió el dato de PMI, cerrando el año en 54 puntos, nivel máximo en los últimos 3 años. El sector servicios y el consumidor japonés han continuado su mejora acelerándose a ritmos no vistos desde el 2015.

En cuanto a los mercados emergentes, la economía de China mantuvo su crecimiento estable en 6,8%. El sector manufacturero mostró signos de mejoría, tanto en la producción industrial como en los PMI de actividad, aunque sin superar los 52 puntos. No hubo grandes cambios en las ventas al consumidor, las cuales mantuvieron un ritmo de crecimiento por encima del 10%. El comercio exterior continuó con su fortaleza con fuertes crecimientos tanto en las importaciones como las exportaciones.

Las materias primas han tenido un comportamiento positivo en la segunda mitad del año, liderado por la energía con subidas de más

del 30% ante la mejora de la demanda y los recortes de la OPEC. Metales industriales tales como el aluminio o el cobre también obtuvieron fuertes revalorizaciones de alrededor de 17% y de 23% respectivamente en el periodo. El oro sufrió poca volatilidad y cerró el semestre con una subida de 6,77%.

En cuanto a divisas, el dólar mantuvo la tendencia de depreciación frente al Euro del primer semestre depreciándose otro 5,1% en el segundo semestre, rozando niveles de 1,20. El euro se apreció frente al yen un 5,36% hasta llegar a niveles de 135.

Los mercados de renta variable subieron generalizadamente durante el semestre. El Stoxx 600 se revalorizó un 2,58%, el S&P 500 subió un 10,32% el TOPIX 100 un 11,61% mientras que los mercados emergentes subieron un 14,61%. En renta fija, nuestro índice de referencia, el EuroAggregate 3-5 se revalorizó cerca de un 0,59%.

La rentabilidad del vehículo ha sido positiva en el semestre (un 1,39%), gracias principalmente a la exposición a renta variable y a la buena evolución de esta clase de activo. Además, el incremento de nivel de inversión realizado en correcciones también ha aportado rentabilidad (acabamos el año en niveles cercanos al 50% de exposición, habiendo empezado el semestre en niveles rondando el 40%).

El fondo ha tenido una rentabilidad acumulada de 1,39%, inferior a su índice de referencia que ha sido de 1,62%. Al final del periodo el patrimonio ha sido de 33.394 miles de euros con una variación de 1,31% y el número de partícipes era de 100, con una variación de -2 partícipes con respecto al periodo anterior. En general ha tenido un comportamiento en línea con el resto de IIC's gestionadas por la gestora con perfil de riesgo similar.

El impacto total de los gastos soportados por el fondo al final del periodo ha sido de 0,43%. 0,28%, corresponden a la inversión en IIC subyacentes y 0,15% corresponden a los gastos de la propia IIC.

Durante el periodo hemos introducido Axa en cartera, así como hecho beneficio parcial en el fondo americano MS US Advantage, e introducimos el fondo Wellington US Research Equity para esta clase de activo. Además, aprovechamos la corrección del yen para cambiar el fondo de pequeñas compañías Japoneses que manteníamos cubierto por la clase sin cubrir. Hemos gestionado además la exposición a renta variable y a divisa a través de derivados de Eurostoxx50 y EUDUSD. Ya al final de año, introducimos nuevos nombres como Acerinox, Bayer, BMW, Reckit Benckiser, Essity e Intesa; completamos la posición en Carrefour y Shire; hicimos beneficio en BP y un trade (comprado y vendido en el periodo) en Smurfit Kappa. Para diversificar la renta fija, introducimos el fondo de flotantes de Deutsche. Además, tomamos una posición en oro a través del ETC Source Physical Gold.

A cierre del periodo la inversión en IIC supera el 10%, siendo del 56,10% del patrimonio. Las principales posiciones por entidad gestora son: BNP Paribas IP 15,31%, BlackRock 7,34%, Franklin Templeton 3,33%, AXA 3,19% y Carmignac 2,93%.

El fondo ha invertido en derivados con la finalidad de inversión. En concreto mantiene posiciones al final del periodo a través de futuros de renta variable sobre el Euro Stoxx 50.

El apalancamiento medio del fondo durante el periodo es del 54,87%.

El fondo ha tenido una volatilidad anualizada a cierre de periodo de 4,19%. El VAR a un mes era de 4,17%, 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 trimestre una volatilidad del 0,17%.

El fondo ha soportado comisiones de intermediación que incorporan los costes del servicio de análisis financiero sobre inversiones prestado por los intermediarios utilizados. Dicho análisis ha contribuido positivamente tanto en la selección de los valores que componen la cartera del fondo, al disponer de mayor información sobre los mismos, como en el cumplimiento de los principios de mejor ejecución. La selección de intermediarios se realiza de acuerdo con el procedimiento que la Gestora tiene establecido al efecto.

La Sociedad Gestora aplica una política remunerativa cuyos principios tanto generales como específicos han sido fijados por el órgano de Dirección, de acuerdo con lo establecido en artículo 46 Bis de la LIIC, las Directrices de ESMA y la normativa interna del Grupo BNP Paribas. La política remunerativa es revisada anualmente por la función supervisora.

Los principios generales de dicha política responden a: 1/ gestión prudente y eficaz del riesgo, 2/ alineación con los intereses a largo plazo, 3/ adecuada proporción entre los componentes fijo y variable, 4/ multiplicidad de elementos y, 5/ supervisión y efectividad.

Los criterios específicos considerados para la determinación de la remuneración variable de los distintos grupos de empleados son:

-Para el colectivo que realiza funciones de gestión: 1/ consecución de los objetivos de gestión en relación con el riesgo asumido, 2/ cumplimiento de la normativa, 3/ cumplimiento de los límites de riesgo tanto genéricos como específicos y, 4/ satisfacción del cliente.

-Para el colectivo que realiza funciones de control y riesgos: 1/ ejecución de los controles necesarios para asegurar el cumplimiento de la normativa, 2/ adaptación de los controles a la evolución normativa y, 3/ supervisión de las actividades delegadas.

-Para el colectivo que realiza funciones de ejecución: 1/volumen de incidencias y resolución de las mismas y, 2/cumplimiento de los procedimientos y normativa aplicable.

Los datos relativos a la remuneración abonada por la Sociedad Gestora a sus empleados durante el ejercicio 2017 son los siguientes

(datos en miles de euros);

Remuneración total: 1.429 miles de euros (de los cuales 1.243 miles corresponde a remuneración fija y 186 miles a remuneración variable).

Número de beneficiarios: 17 beneficiarios (16 con remuneración variable).

No existe remuneración variable ligada a la comisión de gestión variable de la IIC (aplicable únicamente a las IICs que tienen comisión variable)

Alta Dirección: 3 beneficiarios, con una remuneración total de 320 miles de euros de los cuales 254 miles corresponden a remuneración fija y 66 miles a variable.

Empleados cuya actuación tiene incidencia material en el perfil de riesgo de la IIC (incluida Alta Dirección): 10 empleados con una remuneración total de 1.100 miles de euros de los cuales 948 miles corresponden a remuneración fija y 152 miles a variable.

La política remunerativa no ha sufrido modificaciones a lo largo de 2017.

De forma general se ha delegado el voto en el Consejo de Administración de las Juntas de Accionistas correspondientes a los valores que tenemos en cartera.

Se ha delegado el voto en el Consejo de Administración en las Juntas de Accionistas de B. Santander, Ferrovial, Grifols, Iberdrola e Inditex por estar de acuerdo con su gestión.

Para el siguiente periodo, la sincronía mostrada por el crecimiento de las principales economías, tanto en Estados Unidos como en Europa y Japón debería favorecer una mejora de beneficios empresariales, lo que daría cierta continuidad a las subidas de las principales bolsas. La recuperación de los precios de las materias primas e igualmente buenos datos procedentes de países emergentes, debería igualmente favorecer un buen comportamiento de los activos radicados en dichas regiones. Por el lado de la renta fija los principales bancos centrales han expresado su inclinación hacia la normalización de los tipos de interés, lo cual podría afectar negativamente al precio de los bonos del Tesoro, aunque los movimientos se espera que sean progresivos y limitados, lo cual podría afectar a los bonos presentes en cartera de un modo limitado. En este sentido, el vehículo debería mostrar un buen comportamiento, salvo que el crecimiento económico se frene, los riesgos políticos aumenten o los movimientos de las divisas muestren cierta volatilidad.