



<b>Gestora</b>	BNP P. GESTION DE INVERSIONES, S.	<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>	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](http://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](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN FONDO

**Fecha de registro:** 10/07/1998

### 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: 3, en una escala del 1 al 7

#### Descripción general

El Fondo tiene una exposición a renta variable media del 20%, pudiendo oscilar entre el 5% y el 30%. El resto se invierte en renta fija, pública o privada, depósitos, instrumentos del mercado monetario no negociados en mercados organizados y liquidez. El Fondo puede invertir hasta un 75% de su patrimonio en acciones y participaciones de otras IIC de carácter financiero, de gestión tradicional o de retorno absoluto. No obstante, el máximo que se invierte en IIC de retorno absoluto es del 20%.

#### 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		
BNPP.PORTFOLIO MODERADO A	759.379,06	2.007.362,59	126	102	EUR	0,00	0,00	1,000000 Part.	NO
BNPP.PORTFOLIO MODERADO B	1.802.054,43	0,00	4	0	EUR	0,00	0,00	1.000.000,00 Euros	NO
BNPP.PORTFOLIO MODERADO L	0,00	0,00	0	0	EUR	0,00	0,00		NO

#### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	A final del período	Diciembre 2017	Diciembre 2016	Diciembre 2015
-------	--------	---------------------	----------------	----------------	----------------

## Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	A final del período	Diciembre 2017	Diciembre 2016	Diciembre 2015
BNPP.PORTFOLIO MODERADO A	EUR	4.348	11.643	11.485	9.340
BNPP.PORTFOLIO MODERADO B	EUR	10.323	0	0	0
BNPP.PORTFOLIO MODERADO L	EUR	0	0	0	0

## Valor liquidativo de la participación

CLASE	Divisa	A final del período	Diciembre 2017	Diciembre 2016	Diciembre 2015
BNPP.PORTFOLIO MODERADO A	EUR	5,7251	5,8001	5,7214	5,6520
BNPP.PORTFOLIO MODERADO B	EUR	5,7283	0,0000	0,0000	0,0000
BNPP.PORTFOLIO MODERADO L	EUR	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000

## Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Comisión de gestión							
	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Período			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
BNPP.PORTFOLIO MODERADO A	0,80	0,00	0,80	0,80	0,00	0,80	mixta	al fondo
BNPP.PORTFOLIO MODERADO B	0,10	0,00	0,10	0,10	0,00	0,10	mixta	al fondo
BNPP.PORTFOLIO MODERADO 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			
BNPP.PORTFOLIO MODERADO A			0,01		0,01	patrimonio
BNPP.PORTFOLIO MODERADO B			0,01		0,01	patrimonio
BNPP.PORTFOLIO MODERADO L			0,00		0,00	patrimonio

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
<b>Índice de rotación de la cartera (%)</b>	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)</b>	0,00	0,00	0,00	-0,01

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 BNPP.PORTFOLIO MODERADO FI S/A Divisa de denominación: EUR

#### Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	1er Trimestre 2018	4º Trimestre 2017	3er Trimestre 2017	2017	2016	2015	2013
<b>Rentabilidad</b>									

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

(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 2018	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	1er Trimestre 2018	4º Trimestre 2017	3er Trimestre 2017	2017	2016	2015	2013
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo									
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 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 2018	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	1er Trimestre 2018	4º Trimestre 2017	3er Trimestre 2017	2017	2016	2015	2013
1,01	0,92	0,09	0,11	0,11	0,44	0,38	0,44	0,45

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 11 de Mayo de 2018. Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe.

#### A) Individual BNPP.PORTFOLIO MODERADO FI S/B Divisa de denominación: EUR

##### Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	1er Trimestre 2018	4º Trimestre 2017	3er Trimestre 2017	2017	2016	2015	2013
<b>Rentabilidad</b>									

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

(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 2018	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	1er Trimestre 2018	4º Trimestre 2017	3er Trimestre 2017	2017	2016	2015	2013
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo									
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 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 2018	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	1er Trimestre 2018	4º Trimestre 2017	3er Trimestre 2017	2017	2016	2015	2013
0,31	0,21							

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 11 de Mayo de 2018. Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe.

## A) Individual BNPP.PORTFOLIO MODERADO FI S/L Divisa de denominación: EUR

### Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	1er Trimestre 2018	4º Trimestre 2017	3er Trimestre 2017	2017	2016	2015	2013
<b>Rentabilidad</b>									

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

(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 2018	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	1er Trimestre 2018	4º Trimestre 2017	3er Trimestre 2017	2017	2016	2015	2013
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo									
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 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 2018	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	1er Trimestre 2018	4º Trimestre 2017	3er Trimestre 2017	2017	2016	2015	2013

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 11 de Mayo de 2018. 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 a corto plazo	0	0	0,00
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	36.494	611	-1,27
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	97.067	815	-0,87
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad semestral media**
Renta Variable Mixta Internacional	292.850	1.342	-0,60
Renta Variable Euro	66.076	687	-1,18
Renta Variable Internacional	37.573	526	-0,25
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	7.214	122	-1,72
<b>Total fondos</b>	<b>537.275</b>	<b>4.103</b>	<b>-0,76</b>

\* 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	12.239	83,42	9.945	85,41
* Cartera interior	2.188	14,91	1.475	12,67
* Cartera exterior	10.032	68,38	8.458	72,64
* Intereses de la cartera de inversión	19	0,13	12	0,10
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.239	15,26	1.582	13,59
(+/-) RESTO	193	1,32	117	1,00
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>14.671</b>	<b>100,00</b>	<b>11.644</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>11.643</b>	<b>11.590</b>	<b>11.643</b>	
+/- Suscripciones/reembolsos (neto)	24,11	0,00	24,11	0,00
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	-1,03	0,45	-1,03	-357,27
(+) Rendimientos de gestión	-0,45	1,03	-0,45	-149,48
+ Intereses	0,38	0,39	0,38	11,48
+ Dividendos	0,27	0,01	0,27	2.023,96
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,36	-0,16	-0,36	157,52
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,28	-0,05	-0,28	527,80
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,30	-0,08	-0,30	329,68
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	-0,16	1,19	-0,16	-115,46
+/- Otros resultados	0,00	-0,27	0,00	-99,95
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,59	-0,59	-0,59	11,34
- Comisión de gestión	-0,48	-0,54	-0,48	-1,06
- Comisión de depositario	-0,01	0,00	-0,01	0,00
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,04	-0,04	17,17
- Otros gastos de gestión corriente	-0,03	-0,01	-0,03	435,35
- Otros gastos repercutidos	-0,03	0,00	-0,03	582,26
(+) Ingresos	0,01	0,01	0,01	2,01
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,01	0,01	0,58
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>14.670</b>	<b>11.643</b>	<b>14.670</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	%
ES00000121L2 - Bonos ESTADO ESPAÑOL 4,600 2019-07-30	EUR	456	3,10	334	2,87
ES00000126A4 - Bonos ESTADO ESPAÑOL 1,800 2024-11-30	EUR	470	3,20	249	2,14
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		<b>926</b>	<b>6,30</b>	<b>583</b>	<b>5,01</b>
ES00000124B7 - Bonos ESTADO ESPAÑOL 3,750 2018-10-31	EUR	770	5,25	582	5,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		<b>770</b>	<b>5,25</b>	<b>582</b>	<b>5,00</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>1.696</b>	<b>11,55</b>	<b>1.165</b>	<b>10,01</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>1.696</b>	<b>11,55</b>	<b>1.165</b>	<b>10,01</b>
ES0105027009 - Acciones LOGISTA HOLDINGS	EUR	0	0,00	45	0,39
ES0144580Y14 - Acciones IBERDROLA	EUR	78	0,53	0	0,00
ES0178430E18 - Acciones TELEFONICA (ESPAÑA)	EUR	57	0,39	49	0,42
ES0148396007 - Acciones INDITEX	EUR	59	0,41	0	0,00
ES0118900010 - Acciones FERROVIAL	EUR	50	0,34	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA</b>		<b>244</b>	<b>1,67</b>	<b>94</b>	<b>0,81</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>244</b>	<b>1,67</b>	<b>94</b>	<b>0,81</b>
ES0125471039 - Participaciones BNP PARIBAS (PAM)	EUR	248	1,69	216	1,85
<b>TOTAL IIC</b>		<b>248</b>	<b>1,69</b>	<b>216</b>	<b>1,85</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>2.188</b>	<b>14,91</b>	<b>1.475</b>	<b>12,67</b>
IT0005004426 - Bonos REPUBLIC OF ITALY 1,175 2024-09-15	EUR	297	2,02	220	1,89
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		<b>297</b>	<b>2,02</b>	<b>220</b>	<b>1,89</b>
IE00B579F325 - Bonos SOURCE PHYSICAL GOLD 0,000 2070-12-31	USD	527	3,59	237	2,03
XS0459410782 - Bonos GOLDMAN SACHS 5,125 2019-10-23	EUR	284	1,94	230	1,98
XS1681855539 - Bonos HSBC 0,042 2023-10-05	EUR	219	1,49	0	0,00
XS0497187640 - Bonos LLOYDS BANK 6,500 2020-03-24	EUR	286	1,95	233	2,00
XS0557252417 - Obligaciones RABOBANK 3,750 2020-11-09	EUR	440	3,00	337	2,89
XS1616341829 - Bonos SOCIETE GENERALE 0,117 2024-05-22	EUR	198	1,35	0	0,00
XS1558022866 - Bonos WELLS FARGO & COMPAN 0,043 2022-01-31	EUR	222	1,51	0	0,00
XS1527758145 - Bonos IBERDROLA 1,000 2024-03-07	EUR	304	2,07	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		<b>2.480</b>	<b>16,90</b>	<b>1.037</b>	<b>8,90</b>
XS0479541699 - Bonos GAS NATURAL 4,125 2018-01-26	EUR	0	0,00	194	1,66
IT0004794142 - Bonos ENEL 4,875 2018-02-20	EUR	0	0,00	260	2,23
XS0872702112 - Bonos BBVA SENIOR FINANCE 3,750 2018-01-17	EUR	0	0,00	304	2,61
XS0563739696 - Bonos ENI 3,500 2018-01-29	EUR	0	0,00	388	3,34
XS0366102555 - Bonos MORGAN STANLEY & CO 6,500 2018-12-28	EUR	158	1,08	160	1,38
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		<b>158</b>	<b>1,08</b>	<b>1.306</b>	<b>11,22</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>2.935</b>	<b>20,00</b>	<b>2.563</b>	<b>22,01</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>2.935</b>	<b>20,00</b>	<b>2.563</b>	<b>22,01</b>
FR0000121220 - Acciones SODEXHO ALLIANCE, S.A.	EUR	39	0,27	0	0,00
FR0000120172 - Acciones CARREFOUR	EUR	38	0,26	0	0,00
FR0013326246 - Acciones UNIBAIL-RODAMCO SE 4,150	EUR	38	0,26	0	0,00
FR0000120628 - Acciones AXA	EUR	78	0,53	0	0,00
DE000BAY0017 - Acciones BAYER AG	EUR	43	0,29	34	0,29
DE000BAY1BR7 - Derechos BAYER AG	EUR	0	0,00	0	0,00
DE0005190003 - Acciones BMW	EUR	60	0,41	35	0,30
FR0000120644 - Acciones DANONE	EUR	64	0,44	35	0,30
FR0000133308 - Acciones FRANCE TELECOM	EUR	41	0,28	0	0,00
GB0005405286 - Acciones HSBC	GBP	71	0,48	0	0,00
NL0011821202 - Acciones ING GROEP	EUR	77	0,52	0	0,00
FR0000121014 - Acciones LVMH	EUR	46	0,31	0	0,00
CH0038863350 - Acciones NESTLE	CHF	45	0,31	49	0,42
CH0012005267 - Acciones NOVARTIS	CHF	66	0,45	0	0,00
GB0007188757 - Acciones RIO TINTO	GBP	36	0,25	0	0,00
FR0000125007 - Acciones SAINT GOBAIN	EUR	38	0,26	0	0,00
FR0000120271 - Acciones TOTAL	EUR	0	0,00	34	0,29
JE00B2QKY057 - Acciones SHIRE PLC	GBP	67	0,46	49	0,42
BE0974293251 - Acciones ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV	EUR	79	0,54	0	0,00
IT0000072618 - Acciones BANCA INTESA	EUR	43	0,30	34	0,29
IT0005333874 - Derechos BANCA INTESA	EUR	0	0,00	0	0,00
PTGAL0AM0009 - Acciones GALP	EUR	74	0,51	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
SE0009922164 - Acciones ESSITY AB	SEK	59	0,40	33	0,29
GB00B24CGK77 - Acciones RECKITT BENCKISER PLC	GBP	66	0,45	35	0,30
GB0005758098 - Acciones MEGGITT PLC	GBP	51	0,34	0	0,00
NL0011540547 - Acciones ABN AMRO GROUP NV	EUR	58	0,39	44	0,38
JE00B4T3BW64 - Acciones GLENORE FINANCE	GBP	42	0,29	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA</b>		<b>1.319</b>	<b>9,00</b>	<b>382</b>	<b>3,28</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>1.319</b>	<b>9,00</b>	<b>382</b>	<b>3,28</b>
IE0032379574 - Participaciones PIMCO GLOBAL AD	USD	308	2,10	0	0,00
LU0209860427 - Participaciones ROBECOSAM SUSTAIN EUROPEAN	EUR	0	0,00	335	2,88
LU0658025977 - Participaciones AXA IM FIXED INCOME	EUR	294	2,01	346	2,97
LU0318939419 - Participaciones FIDELITY FUND	EUR	0	0,00	493	4,24
LU0360484686 - Participaciones MORGAN STANLEY FUND	USD	142	0,97	75	0,65
LU0468289250 - Participaciones BGF EUR SHORT DUR BOND I2E	EUR	357	2,43	358	3,08
LU0683600992 - Participaciones AB SICAV I-SELECT US EQUITY I	USD	54	0,37	227	1,95
IE00B76RRL37 - Participaciones NOMURA SECURITIES	EUR	0	0,00	108	0,93
LU1022392887 - Participaciones PARVEST	EUR	561	3,82	432	3,71
LU0169528188 - Participaciones JP MORGAN INVESTMENT	EUR	46	0,31	0	0,00
LU0332401396 - Participaciones JPMORGAN EM MKTS LOCAL CCY	EUR	571	3,90	341	2,92
LU0325598752 - Participaciones PARVEST ENHANCED CASH 6M I	EUR	692	4,72	703	6,03
LU0347592437 - Participaciones CREDIT AGRICOLE	USD	221	1,51	272	2,34
LU0823413744 - Participaciones BNP PARIBAS IP LUXEMBURG 6,250	USD	290	1,98	383	3,29
LU1534073041 - Participaciones DEUTSCHE FLOATING RATE	EUR	965	6,58	465	4,00
LU0226954369 - Participaciones ROBECO	USD	224	1,53	60	0,51
IE00B3VTL690 - Participaciones NOMURA-JPN STR-I	JPY	321	2,19	0	0,00
LU0050381036 - Participaciones WELLINGTON	USD	100	0,68	95	0,82
LU0102013652 - Participaciones PARVEST	USD	0	0,00	371	3,18
LU0102011102 - Participaciones PARVEST	USD	109	0,74	52	0,44
LU0102000758 - Participaciones PARVEST EQUITY JAPAN SMALL I	JPY	194	1,32	148	1,27
IE00B80G9288 - Participaciones PIMCO GLOBAL AD	EUR	325	2,22	252	2,16
<b>TOTAL IIC</b>		<b>5.774</b>	<b>39,38</b>	<b>5.516</b>	<b>47,37</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>10.028</b>	<b>68,38</b>	<b>8.461</b>	<b>72,66</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>12.216</b>	<b>83,29</b>	<b>9.936</b>	<b>85,33</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**



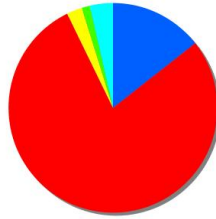
ESPAÑA	17,3 %
IRLANDA	10,2 %
LIQUIDEZ	15,5 %
LUXEMBURGO	31,3 %
OTROS	25,7 %
<b>Total</b>	<b>100,0 %</b>

**Tipo de Valor**



ACCIONES	10,8 %
BONOS	29,0 %
FONDOS DE INVERSION	41,6 %
LIQUIDEZ	15,5 %
OTROS	3,1 %
<b>Total</b>	<b>100,0 %</b>

**Divisas**



DOLAR AMERICANO	14,4 %
EURO	78,3 %
LIBRA INGLESA	2,4 %
OTROS	1,2 %
YEN JAPONES	3,6 %
<b>Total</b>	<b>100,0 %</b>

### 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	502	Inversión
<b>Total subyacente tipo de cambio</b>		<b>502</b>	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>502</b>	

### 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

h.) Con fecha 11 de mayo de 2018 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 SELECCION, FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 1513), al objeto de modificar su vocación inverora, con la consiguiente modificación de su política de inversión, elevar la comisión de gestión y depositaria; elevar el porcentaje anual máximo de comisión de gestión y de depositaria soportado por el fondo como consecuencia de la inversión en otras IIC, denominar clase A a las participaciones de la IIC ya registradas, e inscribir en el registro de la IIC las siguientes clases de participaciones: B L y establecer un mecanismo de reclasificación automática entre clases, de aplicación a las clases A y B.

i.) Con fecha 16 de febrero de 2018 la CNMV ha resuelto: Autorizar, 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 fusión por absorción de BNP PARIBAS GLOBAL INVESTMENT, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 2481), por BNP PARIBAS SELECCION, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 1513).

j.) Con fecha 6 de abril de 2018 se ha presentado el siguiente Hecho Relevante:

1.- Que el día 6 de abril de 2018 se llevó a cabo la fusión por absorción de BNP PARIBAS SELECCIÓN, F.I. como fondo absorbente y de BNP PARIBAS GLOBAL INVESTMENT, F.I. como fondo absorbido.

2.- Que, de acuerdo con el procedimiento de fusión seguido, el día 4 de abril de 2018, fueron aprobados los estados financieros del Fondo resultante de la fusión.

3.- Que, de acuerdo con los estados financieros anteriores la ecuación de canje que resultó de la fórmula expresada a continuación ha quedado como sigue:

Ecuación de canje = Valor liquidativo del Fondo absorbido/Valor liquidativo del Fondo absorbente

Siendo tales valores a 4 de abril de 2018, los siguientes:

Ecuación de canje para BNP PARIBAS GLOBAL INVESTMENT, F.I.:

$$14,0178/5,7098 = 2,455042$$

En consecuencia, por cada participación del Fondo BNP PARIBAS SELECCIÓN, F.I. se recibirán 2,455042 participaciones del Fondo Absorbente.

4.- Que como consecuencia de esta fusión, BNP PARIBAS SELECCIÓN, F.I., ha adquirido en bloque a título de sucesión universal todos los activos y pasivos de BNP PARIBAS GLOBAL INVESTMENT, F.I., quedando plenamente subrogado en cuantos derechos y obligaciones procedan del Fondo absorbido, sin reserva, excepción ni limitación, conforme a la Ley.

5.- Como consecuencia de todo ello, ha quedado disuelto y extinguido sin liquidación el Fondo de Inversión BNP PARIBAS GLOBAL INVESTMENT, F.I., que desaparece del tráfico jurídico, siendo BNP PARIBAS SELECCIÓN, F.I. el continuador, como subrogado, en todo lo que constituyen los activos y los pasivos de aquél.

## 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.) Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 5.937.694,67 euros que supone el 40,47% 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 524.723,78 euros, suponiendo un 4,00% 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 4.247,06 euros, lo que supone un 0,03% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia, de este importe, 3.062,46 euros (0,02)% corresponden a comisiones de liquidación, 325,52 euros (0,00)% a comisión de depositaría y 859,08 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

En la primera mitad del año, la volatilidad volvió a los mercados tras un periodo de volatilidad inusualmente largo. Hemos asistido también a unos meses en los que se ha ido fraguando el inicio de una guerra comercial entre los Estados Unidos y China. La introducción de nuevos aranceles en 34.000 millones de dólares de importaciones chinas en junio ha iniciado una escalada en las tensiones comerciales. La actividad económica mostró cierta aceleración en los primeros meses del año aunque esa fue reduciéndose hasta julio.

En Estados Unidos, la economía mantuvo el ritmo de creación de nuevos empleos mensuales por encima de 150.000 nuevos puestos, lo que ha contribuido a mantener la tasa de paro en torno al 4%. En el primer semestre hemos visto como la FED, de la mano de una economía americana que continúa creciendo de forma sólida, ha subido los tipos de interés del 1,25% hasta el 2,00%. Por otro lado, los índices de actividad PMI de la economía americana han mostrado un dinamismo sostenido durante estos primeros seis meses, con el PMI manufacturero manteniéndose por encima del 55 mientras que el PMI de Servicios ha mostrado una aceleración de la actividad desde niveles de 53 hasta por encima de 56.

En la Eurozona, el Banco Central Europeo no ha realizado ningún cambio en su política monetaria, aunque sí anunció una finalización progresiva de su programa de compra de bonos para finales de este año. La inflación se ha mantenido estable en torno al 1,4% con cierto repunte al final del periodo, en parte debido a la fuerte subida del petróleo. Los PMI de actividad manufacturera mostraron cierta desaceleración en el sector desde niveles máximos de 60 vistos en enero, hasta niveles de 55 en junio. Por otro lado, el sector servicios ha mantenido niveles medios de expansión en torno a 54,5 puntos con cierta desaceleración a niveles de 53 en el último mes del periodo.

En Japón, la producción industrial mantuvo un ritmo de crecimiento de alrededor del 3%, junto a unas exportaciones estabilizando su expansión en niveles del 5% tras un año 2017 de alto crecimiento. El crecimiento del PIB de Japón del último trimestre del año pasado fue revisado 1% a la baja, mientras que el primer trimestre del 2018 se contrajo cerca de 0,6%.

En China, el ritmo de crecimiento del PIB se mantuvo estable en 6,8% en el último trimestre del 2017 y el primero del 2018. El crecimiento del consumo se moderó desde crecimientos anuales del 10,1% hasta el 8,5%, marcando su nivel de crecimiento más bajo en más de 10 años. La inflación continúa estable en niveles alrededor del 2%, aunque todavía es pronto para saber cómo podría

afectar una guerra comercial con EEUU debido al alto contenido agrícola de las exportaciones americanas a China. En India, la producción industrial mantuvo un crecimiento por encima del 4%, desacelerándose desde tasas de cerca del 9% a lo largo del periodo. En cuanto al comercio, la evolución de las exportaciones y las importaciones han continuado expandiéndose a ritmos por encima del 5%.

Los mercados de renta variable han sufrido caídas en la primera mitad del año a excepción del S&P500. El índice europeo Stoxx600 corrigió un -2,37%, el S&P500 subió un +1,67%, mientras que el Topix 100 perdió más de un -4,5%. Por último, los mercados emergentes sufrieron fuertes caídas, en parte debido a la evolución de las divisas emergentes, cerrando el semestre con caídas del -7,67%.

Las materias primas tuvieron un comportamiento mixto: las materias industriales como el mineral de hierro, el cobre o el aluminio sufrieron fuertes caídas por encima del -4% mientras que petróleo Brent se revalorizó cerca de un +19%. El oro se ha desvalorizado cerca de un -4%.

En cuanto a divisas, el dólar se apreció un 2,7% mientras que el yen se apreció un 4,56% frente al euro.

El primer semestre de 2018 se ha caracterizado por un significativo aumento de la volatilidad media respecto a 2017, entrando especialmente las bolsas en un entorno complejo de gestionar afectadas tanto por temas macroeconómicos (con una batería de datos por debajo de lo esperado tanto en Europa como en Emergentes) como por temas geopolíticos (como por ejemplo las negociaciones de comercio exterior sobre aranceles o la estabilidad de las coaliciones de gobierno en Italia o Alemania) cuyo resultado es un mal comportamiento de los índices durante el semestre, en particular los europeos (Eurostoxx 50 -3,09%, Dax -4,73%, Ibex 35 -4,19%) y algunos de países emergentes como Brasil (Ibovespa -4,76%), México (-3,43%), China (Hang Seng -3,22%), mostrando un comportamiento ligeramente mejor los índices americanos (S&P 500 +1,67%). La renta fija tampoco se ha librado de la volatilidad, derivado del fuerte incremento de los tipos de interés en Estados Unidos (cerrando el semestre por el ejemplo el bono 2 años en 2,52%) lo cual afectó -entre otros motivos- a la evolución del USD contra el resto de divisas (en concreto contra el euro se revalorizó de 1,20 a 1,16), y todo ello junto con una mayor debilidad macro en Europa, generó movimientos significativos en las curvas de tipos (el Bund terminaba el semestre en niveles de 0,30% vs 2,84% Tbond) pero especialmente afectó a países emergentes con mayor peso en financiación en divisa USD mostrando la renta fija emergente un comportamiento muy negativo durante el primer semestre. Europa además se vio particularmente afectada con el cambio de gobierno en Italia que generó en mayo un fuerte repunte de las primas en los bonos periféricos (la prima italiana comenzó el año entorno a 150pbs y cerró el semestre entorno 250pbs) y volatilidad en la prima del Tesoro español (se movió durante el periodo entre 70 y 135 pbs). La IIC, durante el semestre mostró un comportamiento negativo afectado, entre otros motivos, por la ampliación de diferenciales (especialmente en los bonos periféricos) y el retraso en las expectativas de subidas de tipos en Europa y la fuerte volatilidad de los mercados de renta variable junto con el comportamiento negativo de la renta variable europea.

El fondo ha tenido una rentabilidad acumulada de -1,29% (datos de la clase A del fondo), inferior a su índice de referencia que ha sido de -0,32%. Al final del periodo el patrimonio ha sido de 14.670 miles de euros con una variación de 26,00% y el número de partícipes era de 130, con una variación de 28 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 1,01% (datos de la clase A del fondo). 0,88%, corresponden a la inversión en IIC subyacentes y 0,13% corresponden a los gastos de la propia IIC.

Durante el periodo se han realizado varias desinversiones en valores de renta variable como en Accor una vez que anunció la venta de un porcentaje relevante de su negocio de hoteles en propiedad o en valores como Acerinox -afectado por las negociaciones sobre aranceles-, se han realizado entradas y salidas en valores con Intesa San Paolo -ante el repunte de las primas de riesgo-, se ha provechado las expectativas de aumento de precio del petróleo salir de Totalfina o realizado ventas parciales en valores como Logista. En renta variable japonesa se cambió el fondo Nomura Japan Strategic value por su clase en Yen japonés. Igualmente se ha procedido a tomar posiciones en valores como Sodexo, Meggitt, HSBC o Glencore. Ante el repunte de la volatilidad y la inflación se ha procedido a tomar posición en un ETF con subyacente ORO. En renta fija, se han realizado compras en bonos flotantes directos como Societe Generale 2024 o Wells Fargo 2022, así como bonos con cupón fijo como Iberdrola 1% 2024 o gestión activa de las posiciones en bonos periféricos. En fondos se ha reducido exposición en el fondo Parvest bond US Short Duration e invertido en el tramo medio de la curva americana a través del Axa corporate fund.

A cierre del periodo la inversión en IIC supera el 10%, siendo del 41,05% del patrimonio. Las principales posiciones por entidad gestora son: BNP Paribas IP 12,58%, Deutsche 6,58%, Pimco 4,32%, JP Morgan 4,21% y BGF 2,43%.

El fondo ha operado con derivados con la finalidad de inversión, en concreto mantiene posiciones al final del periodo a través de futuros de divisas E-Mini EUR/USD.

El apalancamiento medio del fondo durante el periodo es del 46,02%.

Con fecha 11 de mayo de 2018 la CNMV ha registrado la actualización del folleto del fondo, al objeto de modificar su política de inversión que queda de la siguiente manera:

Perfil de riesgo del fondo y del inversor: 3 en una escala del 1 al 7.

Categoría: Fondo de Inversión. RENTA FIJA MIXTA INTERNACIONAL.

Plazo indicativo de la inversión: Este fondo puede no ser adecuado para inversores que prevean retirar su dinero en un plazo de menos de 3 años.

Objetivo de gestión, política de inversión y riesgos:

La gestión toma como referencia la rentabilidad de un índice compuesto por los siguientes índices: 10% Eonia capitalización para la liquidez, 70% Barclays EuroAgg 3-5 Total Return, para la renta fija y 11% STOXX 600 Europe, 4% S&P 500 Index, 2% Topix 100 (TSE) y 3% MSCI Emerging Markets para la renta variable.

Podrá invertir hasta el 75% de su patrimonio en acciones y participaciones de otras Instituciones de Inversión Colectivas (en adelante, ¿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 20%.

La exposición a renta variable será habitualmente del 20%, pudiendo oscilar entre el 5% y el 30%. El resto estará invertido en renta fija, pública o privada, depósitos, instrumentos del mercado monetario no negociados en mercados organizados y liquidez.

La inversión se dirigirá principalmente a países de la OCDE y no existirá limitación en cuanto a Capitalización.

La calidad crediticia mínima de la renta fija en el momento de la compra será media (mínimo BBB-), salvo para la emitida o avalada por el Estado Español, para la que no se exigirá mínimo. En el caso de bajadas de rating por debajo de este mínimo, los activos se podrán mantener mientras su rating sea al menos igual al del Estado Español. No obstante, como máximo un 20% podrá estar invertido en activos de baja calificación crediticia (High Yield) (BB+ o inferior), y únicamente de forma indirecta a través de IIC.

No existe límite en cuanto a la duración.

La exposición a riesgo divisa no euro será como máximo del 25%, la exposición a países emergentes será como máximo del 15% y la exposición máxima al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto.

Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado miembro de la Unión Europea, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con calificación de solvencia no inferior a la del Reino de España.

Se podrá operar con instrumentos financieros derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta, por el apalancamiento que conllevan y por la inexistencia de una cámara de compensación.

Se podrá invertir hasta un máximo conjunto del 10% del patrimonio en activos que podrían introducir un mayor riesgo que el resto de las inversiones como consecuencia de sus características, entre otras, de liquidez, tipo de emisor o grado de protección al inversor.

Este Fondo puede invertir un porcentaje del 20% en emisiones de renta fija de baja calidad crediticia, esto es, con alto riesgo de crédito.

Por último, la denominación del Fondo se ha modificado y a pasado a ser BNP PARIBAS PORTFOLIO MODERADO, FI.

El fondo ha tenido una volatilidad anualizada a cierre de periodo de 2,85% (datos de la clase A del fondo), 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 0,27%.

Para la segunda mitad del año, nuestro escenario sigue siendo de repunte de la actividad económica a nivel global, lo que debería favorecer a los activos de riesgo.

De entre los riesgos que debemos vigilar durante estos meses, destaca la escalada de tensión en lo referente a la guerra comercial que ya ha provocado un incremento de la volatilidad durante el primer semestre del año. Otros factores como la evolución de las divisas, las políticas monetarias de los bancos centrales, y el ruido político (desde EEUU hasta Europa, pasando por Sudamérica y Asia) podrían influir también en el comportamiento de los mercados.

Las previsiones para la evolución de la cartera son positivas, si bien es previsible que continuemos con una elevada volatilidad en el activo de renta fija y con ello los márgenes de rentabilidad esperados sean reducidos. Los bajos niveles de rentabilidad en las curvas europeas podrían compensarse con un mejor comportamiento de los bonos flotantes y ligados a inflación y en la medida que los niveles de USD contra el resto de divisas se establezcan mostrar un mejor comportamiento activos como la renta fija emergente.