



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	3.982.978,47	7.136.037,87	164	191	EUR	0,00	0,00	1,000000 Part.	NO
BNP P. PORTFOLIO MAX 65 F.I. B	2.603.567,39	0,00	10	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	44.231	74.174	58.496	47.319
BNP P. PORTFOLIO MAX 65 F.I. B	EUR	28.901	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	11,1051	10,3943	11,2029	10,7297
BNP P. PORTFOLIO MAX 65 F.I. B	EUR	11,1004	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	0,24	0,00	0,24	0,24	0,00	0,24	mixta	al fondo	
BNP P. PORTFOLIO MAX 65 F.I. B	0,12	0,11	0,23	0,12	0,11	0,23	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		
BNP P. PORTFOLIO MAX 65 F.I. A			0,01	0,01	patrimonio
BNP P. PORTFOLIO MAX 65 F.I. B			0,01	0,01	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	0,02	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,05	0,00	-0,05	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	4º Trimestre 2018	3er Trimestre 2018	2º Trimestre 2018	2018	2017	2016	2014
Rentabilidad									

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	4º Trimestre 2018	3er Trimestre 2018	2º Trimestre 2018	2018	2017	2016	2014
Volatilidad(ii) de:									
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 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	4º Trimestre 2018	3er Trimestre 2018	2º Trimestre 2018	2018	2017	2016	2014
0,34	0,34	0,27	0,28	0,27	1,10	1,17	1,16	1,25

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. B Divisa de denominación: EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	4º Trimestre 2018	3er Trimestre 2018	2º Trimestre 2018	2018	2017	2016	2014
Rentabilidad									

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	4º Trimestre 2018	3er Trimestre 2018	2º Trimestre 2018	2018	2017	2016	2014
Volatilidad(ii) de:									
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 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	4º Trimestre 2018	3er Trimestre 2018	2º Trimestre 2018	2018	2017	2016	2014
0,21	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 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	4º Trimestre 2018	3er Trimestre 2018	2º Trimestre 2018	2018	2017	2016	2014
Rentabilidad									

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	4º Trimestre 2018	3er Trimestre 2018	2º Trimestre 2018	2018	2017	2016	2014
Volatilidad(ii) de:									
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 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	4º Trimestre 2018	3er Trimestre 2018	2º 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 trimestral media**
Monetario a corto plazo	0	0	0,00
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	29.447	538	0,49
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	220.638	1.078	2,18
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	236.523	1.286	5,61
Renta Variable Euro	45.971	561	7,60
Renta Variable Internacional	32.078	464	9,15
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	3.330	101	2,28
Global	12.366	115	3,81
Total fondos	580.353	4.143	4,34

* 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	62.603	85,60	63.231	85,25
* Cartera interior	8.765	11,99	6.089	8,21
* Cartera exterior	53.825	73,60	57.169	77,07
* Intereses de la cartera de inversión	13	0,02	-27	-0,04
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	10.292	14,07	10.335	13,93
(+/-) RESTO	237	0,32	608	0,82
TOTAL PATRIMONIO	73.132	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	78.363	74.174	
+/- Suscripciones/reembolsos (neto)	-7,96	1,13	-7,96	-812,31
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	6,58	-6,68	6,58	-199,49
(+) Rendimientos de gestión	6,91	-6,48	6,91	-207,64
+ Intereses	0,02	0,13	0,02	-83,97
+ Dividendos	0,13	0,09	0,13	55,67
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,20	0,18	0,20	13,44
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	3,21	-3,27	3,21	-199,31
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,09	-0,07	-0,09	31,33
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	3,41	-3,56	3,41	-196,55
+/- Otros resultados	0,03	0,02	0,03	51,37
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,34	-0,21	-0,34	65,69
- Comisión de gestión	-0,27	-0,18	-0,27	53,83
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,01	-1,21
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,02	12,55
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-175,46
- Otros gastos repercutidos	-0,04	0,00	-0,04	753,50
(+) Ingresos	0,01	0,01	0,01	6,93
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,01	0,01	-5,74
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	73.132	74.174	73.132	

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	3.294	4,50	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		3.294	4,50	0	0,00
ES00000121L2 - Bonos ESTADO ESPAÑOL 4,600 2019-07-30	EUR	1.365	1,87	1.061	1,43
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		1.365	1,87	1.061	1,43
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		4.659	6,37	1.061	1,43
TOTAL RENTA FIJA		4.659	6,37	1.061	1,43
ES0144580Y14 - Acciones IBERDROLA	EUR	627	0,86	596	0,80
ES0178430E18 - Acciones TELEFONICA (ESPAÑA)	EUR	612	0,84	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	703	0,96	596	0,80
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		1.942	2,66	3.016	4,06
TOTAL RENTA VARIABLE		1.942	2,66	3.016	4,06
ES0125471039 - Participaciones BNP PARIBAS (PAM)	EUR	2.165	2,96	2.012	2,71
TOTAL IIC		2.165	2,96	2.012	2,71
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		8.766	11,99	6.089	8,20
FR0010899765 - Obligaciones ESTADO FRANCES 1,100 2022-07-25	EUR	3.690	5,05	0	0,00
IT0005004426 - Bonos REPUBLIC OF ITALY 1,175 2024-09-15	EUR	1.435	1,96	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		5.125	7,01	3.314	4,47
IE00B579F325 - Bonos SOURCE PHYSICAL GOLD 0,000 2070-12-31	USD	2.628	3,59	2.549	3,44
XS1681855539 - Bonos HSBC 0,042 2023-10-05	EUR	662	0,90	545	0,73
XS0557252417 - Obligaciones RABOBANK 3,750 2020-11-09	EUR	134	0,18	133	0,18
XS1616341829 - Bonos SOCIETE GENERALE 0,117 2024-05-22	EUR	691	0,95	482	0,65
XS1558022866 - Bonos WELLS FARGO & COMPAN 0,043 2022-01-31	EUR	810	1,11	1.197	1,61
XS1882544205 - Bonos ING GROEP 0,132 2023-09-20	EUR	700	0,96	687	0,93
XS1527758145 - Bonos IBERDROLA 1,000 2024-03-07	EUR	726	0,99	506	0,68
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		6.351	8,68	6.099	8,22
XS0459410782 - Bonos GOLDMAN SACHS 5,125 2019-10-23	EUR	365	0,50	366	0,49
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		365	0,50	366	0,49
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		11.841	16,19	9.779	13,18
TOTAL RENTA FIJA		11.841	16,19	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	634	0,87	581	0,78
DE0008404005 - Acciones ALLIANZ AG	EUR	692	0,95	689	0,93
FR0000120628 - Acciones AXA	EUR	522	0,71	576	0,78
DE000BAY0017 - Acciones BAYER AG	EUR	463	0,63	322	0,43
DE0005190003 - Acciones BMW	EUR	460	0,63	794	1,07
FR0000120644 - Acciones DANONE	EUR	682	0,93	611	0,82
GB0005405286 - Acciones HSBC	GBP	643	0,88	642	0,87
NL0011821202 - Acciones ING GROEP	EUR	512	0,70	747	1,01
FR0000121014 - Acciones LVMH	EUR	548	0,75	493	0,66
CH0012005267 - Acciones NOVARTIS	CHF	564	0,77	525	0,71
GB0007188757 - Acciones RIO TINTO	GBP	0	0,00	583	0,79
CH0012032048 - Acciones ROCHE	CHF	576	0,79	541	0,73
FR0000125007 - Acciones SAINT GOBAIN	EUR	568	0,78	553	0,75
FR0000120271 - Acciones TOTAL	EUR	482	0,66	483	0,65
DE000ENAG999 - Acciones EON	EUR	545	0,75	0	0,00
GB0009895292 - Acciones ASTRAZENECA	GBP	554	0,76	0	0,00
FR0000131906 - Acciones RENAULT	EUR	446	0,61	413	0,56
BE0974293251 - Acciones ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV	EUR	578	0,79	740	1,00
IT0000072618 - Acciones BANCA INTESA	EUR	0	0,00	737	0,99
DE0005785604 - Acciones FRESENIUS AG-PFD	EUR	600	0,82	347	0,47
PTGAL0AM0009 - Acciones GALP	EUR	486	0,66	541	0,73
SE0009922164 - Acciones ESSITY AB	SEK	570	0,78	727	0,98

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
GB00B24CGK77 - Acciones RECKITT BENCKISER PLC	GBP	546	0,75	536	0,72
GB0005758098 - Acciones MEGGITT PLC	GBP	515	0,70	686	0,93
NL0010273215 - Acciones ASM LITHOGRAPHY	EUR	532	0,73	679	0,92
NL0011540547 - Acciones ABN AMRO GROUP NV	EUR	615	0,84	629	0,85
JE00B4T3BW64 - Acciones GLENCORE FINANCE	GBP	437	0,60	385	0,52
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		13.770	18,84	16.379	22,10
TOTAL RENTA VARIABLE		13.770	18,84	16.379	22,10
IE0032379574 - Participaciones PIMCO GLOBAL AD	USD	0	0,00	1.568	2,11
FR0010149120 - Participaciones CARMIGNAC	EUR	2.169	2,97	1.534	2,07
LU0329592371 - Participaciones BLACKROCK GLOBAL FUNDS	EUR	377	0,52	375	0,51
LU0658025977 - Participaciones AXA IM FIXED INCOME	EUR	781	1,07	1.554	2,09
LU0360484686 - Participaciones MORGAN STANLEY FUND	USD	814	1,11	676	0,91
LU0332401396 - Participaciones JPMORGAN EM MKTS LOCAL CCY	EUR	1.543	2,11	1.952	2,63
LU0325598752 - Participaciones PARVEST ENHANCED CASH 6M I	EUR	1.682	2,30	2.100	2,83
LU0347592437 - Participaciones CREDIT AGRICOLE	USD	1.640	2,24	1.727	2,33
LU0823413744 - Participaciones BNP PARIBAS IP LUXEMBURG 6,250	USD	4.372	5,98	4.200	5,66
LU1534073041 - Participaciones DEUTSCHE FLOATING RATE	EUR	4.380	5,99	3.922	5,29
LU0226954369 - Participaciones ROBECO	USD	2.639	3,61	2.502	3,37
IE00B3VTL690 - Participaciones NOMURA-JPN STR-I	JPY	2.453	3,35	2.253	3,04
LU0050381036 - Participaciones WELLINGTON	USD	3.350	4,58	3.140	4,23
LU0102000758 - Participaciones PARVEST EQUITY JAPAN SMALL I	JPY	800	1,09	1.931	2,60
IE00B80G9288 - Participaciones PIMCO GLOBAL AD	EUR	1.215	1,66	1.574	2,12
TOTAL IIC		28.215	38,58	31.008	41,79
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		53.826	73,61	57.166	77,07
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		62.592	85,60	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.

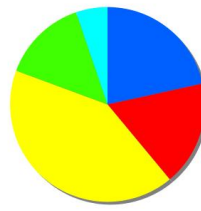
3.2. Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total

Países



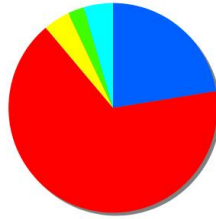
ESPAÑA	13,0 %
FRANCIA	14,5 %
LIQUIDEZ	14,1 %
LUXEMBURGO	29,6 %
OTROS	28,7 %
Total	100,0 %

Tipo de Valor



ACCIONES	21,6 %
BONOS	17,4 %
FONDOS DE INVERSION	41,7 %
LIQUIDEZ	14,1 %
OBLIGACIONES	5,2 %
Total	100,0 %

Divisas



DOLAR AMERICANO	22,4 %
EURO	66,4 %
LIBRA INGLESA	4,1 %
OTROS	2,5 %
YEN JAPONES	4,5 %
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	2.322	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		2.322	
TOTAL OBLIGACIONES		2.322	

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 1 de febrero de 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 DIVERSIFIED, FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 925), al objeto de modificar 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 L y establecer 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

b.) Con fecha 1 de febrero de 2019 se ha modificado el Reglamento del Fondo para inscribir el cambio de la denominación que pasa a ser BNP PARIBAS PORTFOLIO MAX 65, FI.

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 8.812,39 euros, lo que supone un 0,01% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia, de este importe, 1.034,38 euros (0,00)% corresponden a comisiones de liquidación, 3.211,61 euros (0,00)% a comisión de depositaria y 4.566,40 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

Durante este primer trimestre de 2019 las subidas en los mercados financieros han sido continuas y estables en la mayoría de clases de activos. Continúan las incógnitas sobre la salida del Reino Unido de la Unión Europea y el desenlace de las negociaciones comerciales entre Estados Unidos y China. Los principales bancos centrales han mostrado un tono más cauto respecto del ritmo de endurecimiento de sus políticas monetarias. Así la Reserva Federal reducía sus estimaciones de subidas de tipos en marzo y el Banco Central Europeo daba a entender que tardará más tiempo en llevar el tipo de depósito al terreno positivo desde el -0,4% actual.

En Estados Unidos continuaron los buenos datos de empleo, en línea con las estimaciones. El desempleo cierra el trimestre con el mejor dato desde finales de los años sesenta, situándose en 3,8%. En marzo, el PIB del cuarto trimestre de 2018 se revisó a la baja hasta el 2,6% en línea con lo esperado. La inflación respecto del mismo período de 2018 se situó en 1,5%, por debajo del nivel objetivo de la Reserva Federal del 2%. Los índices de actividad manufacturera y de servicios mostraron un empeoramiento respecto de trimestres anteriores pero continúan por encima del nivel de 50, mostrando cierta fortaleza en uno de los ciclos económicos más largos de la historia. Por otra parte, la balanza comercial continuó aumentando su déficit, en un entorno de preocupación por la guerra comercial con China.

En la Eurozona los datos de crecimiento fueron débiles en el trimestre y el índice de sorpresas económicas cierra el período en un nivel bajo. El crecimiento del PIB se situó en el 1,1% y la inflación se mantuvo en el 1,5% respecto al año anterior, por debajo del objetivo del 2% del Banco Central Europeo. Los PMI siguieron preocupando al marcar el índice manufacturero un nivel inferior a 50 desde niveles de 60 a inicio de año, el de servicios sigue mostrando fortaleza en el trimestre. En Alemania se publicó un mal dato de PMI Manufacturero en niveles de 47,6 y en línea con el descenso de la producción industrial del -2,6% respecto del año anterior. En Francia la sorpresa negativa la arrojó el PMI de servicios de 48,7, mientras que el índice manufacturero se mantuvo por encima de 50. La política monetaria del BCE continua inalterada y la M3 creció más de lo esperado hasta el 4,3%.

En Japón la producción industrial volvió a su senda del crecimiento a final del trimestre tras los malos datos de los primeros meses; por su parte los precios de producción crecen a un ritmo de 0,8%. La tasa de desempleo descendió hasta el 2,3% y los datos de consumo, aunque a menor ritmo, siguen creciendo por encima del 1% respecto del mismo período del año anterior.

Los datos de China mejoraron, el PMI Manufacturero logró un registro superior a 50 tras varios registros en el período por debajo. En este escenario las dudas sobre el ritmo y la capacidad de crecimiento del país continúan y nuevas medidas de estímulo se han

anunciado y comenzado a implementar. Inflación en línea con lo esperado creciendo sobre el año anterior un 1,5%. La balanza comercial registró un mal dato en marzo, muy por debajo de estimaciones (\$26,2Bn estimado frente a \$4,12Bn actual). El escenario de guerra comercial con Estados Unidos influyó en el mal dato de exportaciones del -20,7% y afectó a la balanza comercial. Las importaciones también se redujeron desde el -1,5% hasta el -5,2%. La producción industrial continuó creciendo a un buen ritmo del 5,3% así como las ventas minoristas que crecieron un 8,2%.

Los mercados de renta variable cerraron el trimestre al alza de forma generalizada. El índice americano S&P500 repuntó un +13,1%, el índice de empresas de menor tamaño Russell2000 también subió un 14,2%. En Estados Unidos lidera los índices el Nasdaq, índice de empresas tecnológicas que se revaloriza un 16,6%. En Europa el índice Stoxx 600 subió un 12,3% y en Japón el índice Topix 100 finalizó el mes con subidas de 8,3%. El índice de renta variable mercados emergentes MSCI Emerging Markets registró una mínima subida en el trimestre de 9,6%. La renta fija también tuvo un buen trimestre de forma global, siendo los activos de menor calidad crediticia los que mejores rentabilidad obtuvieron. Tanto el bono alemán a 10 años como el americano tuvieron un buen trimestre, con subidas en precio y bajadas de yield hasta situarse en -0,1% y 2,4% respectivamente.

En cuanto a las divisas, el dólar se apreció frente al Euro un 2,2% al igual que el Yen, que se apreció un 1,1% frente al Euro.

La evolución de la IIC durante el periodo ha sido positiva, beneficiándose en renta fija de la clara reducción del riesgo corporativo afectando positivamente a la evolución en precio de los bonos corporativos, así como de la reducción de los niveles de tipos de interés especialmente en el tramo medio y largo de la curva tanto en Europa como en Estados Unidos. En renta variable, igualmente la IIC se ha beneficiado del buen comportamiento de la renta variable especialmente la europea, por la menor percepción de riesgo, así como de la mejora de la renta variable de mercados internacionales en la que la IIC mantiene posiciones, especialmente en cuanto a la renta variable americana. Durante el trimestre hemos reducido la exposición a renta variable por las perspectivas antes comentadas.

El fondo ha tenido una rentabilidad acumulada de 6,84% (datos de la clase principal), superior a su índice de referencia que ha sido de 6,34%. En relación con los índices utilizados, se ha modificado la serie de datos de los índices de renta variable por sus equivalentes que contemplan la reinversión de dividendos, si bien esto no supone ningún impacto o cambio en la evolución del fondo al utilizarse los índices únicamente a efectos comparativos e informativos. Al final del periodo el patrimonio ha sido de 73.132 miles de euros con una variación de -1,41% y el número de partícipes era de 174, con una variación de -17 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 0,34% (datos de la clase principal del fondo). 0,06%, corresponden a la inversión en IIC subyacentes y 0,28% corresponden a los gastos de la propia IIC.

Durante el periodo 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. En cuanto a la renta variable se ha producido una rotación de valores con la venta de valores más cíclicos como Carrefour, Publicis Group, BBVA o Rio Tinto hacia valores con un sesgo más defensivo como E.on o Astrazeneca y se ha reducido peso en fondos de renta variable internacional como el Parvest Equity Japan.

Con el fin de obtener una mejor diversificación y mejorar el perfil rentabilidad riesgo del fondo, se mantiene una inversión en activos del artículo 48.1.j del RIIC, en concreto en el fondo Lux Invest FD-US Equity Plus-F.

Mantiene unas inversiones dudosas, morosas o en litigio, en el fondo Lux Invest US Equity Fund-F y en el bono 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.

A cierre del periodo la inversión en IIC supera el 10%, siendo del 41,54% del patrimonio. Las principales posiciones por entidad gestora son: BNP Paribas IP 12,33%, Deutsche 5,99%, Wellington 4,58%, Robeco 3,61% y Nomura 3,35%.

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 38,46%.

Con fecha 1 de febrero de 2019 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: 4 en una escala del 1 al 7.

Categoría: Fondo de Inversión. RENTA VARIABLE MIXTA INTERNACIONAL.

Plazo indicativo de la inversión: Este fondo puede no ser adecuado para inversores que prevean retirar su dinero en un plazo inferior a 5 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, 45% Barclays EuroAgg 3-5 Total Return para la renta fija y 25% STOXX Europe 600 Net Return (SXXR), 10% S&P 500 Net Total Return (SPTR500N), 4% Topix 100 Total Return (TPXD100) y 6% MSCI Emerging Markets Net Total Return (NDUEEGF) para la renta variable, únicamente a efectos comparativos e informativos.

El Fondo podrá 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.

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 30% 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 no superará el 40%, la exposición a países emergentes será como máximo del 20% y la exposición máxima al riesgo de mercado a través de 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.

Por último, la denominación del Fondo ha pasado a ser BNP PARIBAS PORTFOLIO MAX 65, FI. El fondo ha tenido una volatilidad anualizada a cierre de periodo de 5,35%. El VAR a un mes era de 4,16%, 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 0,19%.

Continuamos en un escenario de desaceleración económica, siendo más significativa en países desarrollados pero no prevemos una recesión económica. También las inflaciones tenderán a ser moderadas aunque no prevemos entrar en deflación. Este escenario soporta nuestra visión positiva de los activos de riesgo a medio plazo. Sin embargo, a corto plazo adoptamos una visión más cauta dado la falta de catalizadores para los próximos meses y la incertidumbre política actual, especialmente en relación al Brexit y la guerra comercial. Esperamos que en los próximos meses los mercados de renta variable tengan una consolidación pero no caídas muy significativas para continuar con su senda alcista más adelante en el año. En cuanto a los tipos de interés no prevemos subidas, 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.