

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	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: 13/11/1997

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

Vocación Inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de riesgo: 5, en una escala del 1 al 7

Descripción general

El Fondo invierte su patrimonio de forma mayoritaria en acciones y participaciones de IIC de carácter financiero que sean activo apto, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. La exposición en renta variable será habitualmente del 65% pudiendo oscilar entre el 40% y el 80%. 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 no ha operado con instrumentos financieros derivados en el periodo.

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. CAAP DINAMICO F.I. A	1.053.789,40	1.128.790,78	353	366	EUR	0,00	0,00	1,000000 Part.	NO
BNP P. CAAP DINAMICO F.I. B	57.647,00	172.591,75	1	2	EUR	0,00	0,00	600.000,00 Euros	NO
BNP P. CAAP DINAMICO F.I. L	128.854,42	38.404,51	4	2	EUR	0,00	0,00		NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	A final del período	Diciembre 2019	Diciembre 2018	Diciembre 2017
-------	--------	---------------------	----------------	----------------	----------------

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	A final del período	Diciembre 2019	Diciembre 2018	Diciembre 2017
BNP P. CAAP DINAMICO F.I. A	EUR	13.749	17.530	20.956	38.977
BNP P. CAAP DINAMICO F.I. B	EUR	763	1.687	3.744	0
BNP P. CAAP DINAMICO F.I. L	EUR	1.737	583	597	0

Valor liquidativo de la participación

CLASE	Divisa	A final del período	Diciembre 2019	Diciembre 2018	Diciembre 2017
BNP P. CAAP DINAMICO F.I. A	EUR	13,0476	12,7385	11,0092	12,2496
BNP P. CAAP DINAMICO F.I. B	EUR	13,2370	12,8590	11,0578	0,0000
BNP P. CAAP DINAMICO F.I. L	EUR	13,4784	13,0086	11,1141	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		
BNP P. CAAP DINAMICO F.I. A	0,86	0,00	0,86	1,70	0,00	1,70	mixta	al fondo
BNP P. CAAP DINAMICO F.I. B	0,61	0,00	0,61	1,20	0,00	1,20	mixta	al fondo
BNP P. CAAP DINAMICO F.I. L	0,28	0,00	0,28	0,55	0,00	0,55	mixta	al fondo

CLASE	Comisión de depositario					Base de cálculo
	% efectivamente cobrado					
	Período		Acumulada			
BNP P. CAAP DINAMICO F.I. A		0,03		0,05	patrimonio	
BNP P. CAAP DINAMICO F.I. B		0,03		0,05	patrimonio	
BNP P. CAAP DINAMICO F.I. L		0,02		0,05	patrimonio	

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Índice de rotación de la cartera (%)	0,90	0,80	1,70	0,48
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,24	-0,20	-0,22	-0,27

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. CAAP DINAMICO F.I. A Divisa de denominación: EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	3er Trimestre 2020	2º Trimestre 2020	1er Trimestre 2020	2019	2018	2017	2015
Rentabilidad	2,43	7,42	2,02	11,62	-16,26	15,71	-10,13	8,63	7,01

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,61	28/10/2020	-6,32	12/03/2020	-1,79	06/12/2018
Rentabilidad máxima (%)	1,89	09/11/2020	4,80	24/03/2020	1,49	04/01/2019

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

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	3er Trimestre 2020	2º Trimestre 2020	1er Trimestre 2020	2019	2018	2017	2015
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	16,50	8,85	8,89	15,31	26,13	6,85	8,26	5,75	13,73
Ibex-35	34,37	25,95	21,33	32,70	50,19	12,45	13,61	12,99	21,86
Letra Tesoro 1 año	0,48	0,18	0,12	0,77	0,56	0,87	0,30	0,60	0,24
EONCAP LE35TREU NDUEEGF SPTR500NID SXXR INDEX TPXD1	16,49	8,75	8,49	16,01	26,08	6,34	7,10	4,25	9,90
VaR histórico(iii)	6,67	6,67	6,70	7,15	7,07	5,84	5,63	5,00	5,38

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

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

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	3er Trimestre 2020	2º Trimestre 2020	1er Trimestre 2020	2019	2018	2017	2015
2,46	0,62	0,62	0,61	0,61	2,44	2,47	2,61	2,57

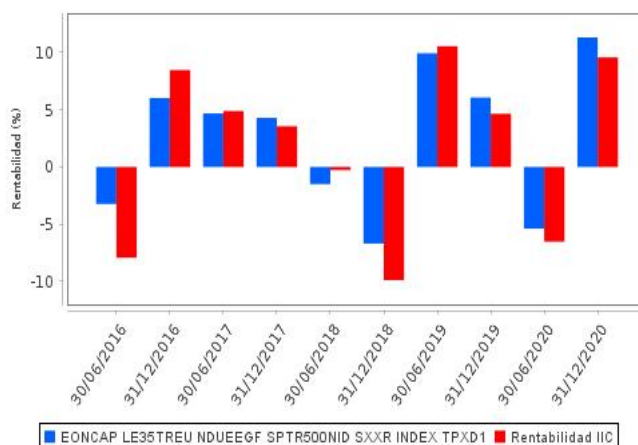
Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual BNP P. CAAP DINAMICO F.I. L Divisa de denominación: EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	3er Trimestre 2020	2º Trimestre 2020	1er Trimestre 2020	2019	2018	2017	2015
Rentabilidad	3,61	7,73	2,31	11,94	-16,02	17,05			

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,61	28/10/2020	-6,31	12/03/2020		
Rentabilidad máxima (%)	1,90	09/11/2020	4,80	24/03/2020		

(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 periodo.

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	3er Trimestre 2020	2º Trimestre 2020	1er Trimestre 2020	2019	2018	2017	2015
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	16,50	8,86	8,90	15,30	26,11	6,84			
Ibex-35	34,37	25,95	21,33	32,70	50,19	12,45			
Letra Tesoro 1 año	0,48	0,18	0,12	0,77	0,56	0,87			
EONCAP LE35TREU NDUEEGF SPTR500NID SXXR INDEX TPXD1	16,49	8,75	8,49	16,01	26,08	6,34			
VaR histórico(iii)	7,77	7,77	7,80	8,26	8,35	5,56			

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

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

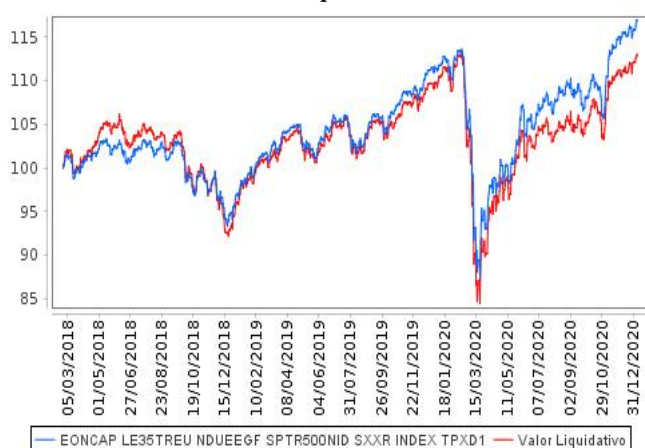
Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	3er Trimestre 2020	2º Trimestre 2020	1er Trimestre 2020	2019	2018	2017	2015
1,31	0,33	0,33	0,32	0,32	1,29	1,21		

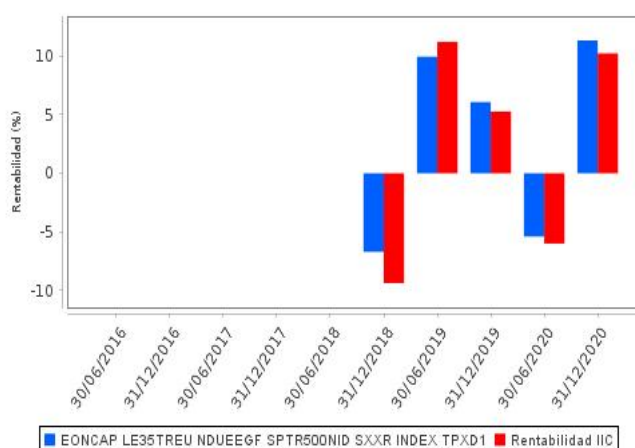
Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual BNP P. CAAP DINAMICO F.I. B Divisa de denominación: EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	3er Trimestre 2020	2º Trimestre 2020	1er Trimestre 2020	2019	2018	2017	2015
Rentabilidad	2,94	7,55	2,14	11,76	-16,15	16,29			

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,61	28/10/2020	-6,32	12/03/2020		
Rentabilidad máxima (%)	1,89	09/11/2020	4,80	24/03/2020		

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

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	3er Trimestre 2020	2º Trimestre 2020	1er Trimestre 2020	2019	2018	2017	2015
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	16,50	8,86	8,89	15,30	26,12	6,84			
Ibex-35	34,37	25,95	21,33	32,70	50,19	12,45			
Letra Tesoro 1 año	0,48	0,18	0,12	0,77	0,56	0,87			
EONCAP LE35TREU NDUEEGF SPTR500NID SXXR INDEX TPXD1	16,49	8,75	8,49	16,01	26,08	6,34			
VaR histórico(iii)	7,81	7,81	7,83	8,27	8,33	5,69			

(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.

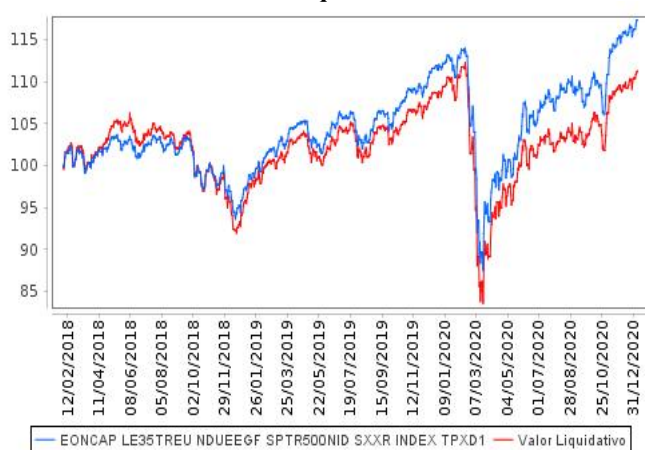
Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	3er Trimestre 2020	2º Trimestre 2020	1er Trimestre 2020	2019	2018	2017	2015
1,96	0,49	0,50	0,48	0,48	1,94	1,84		

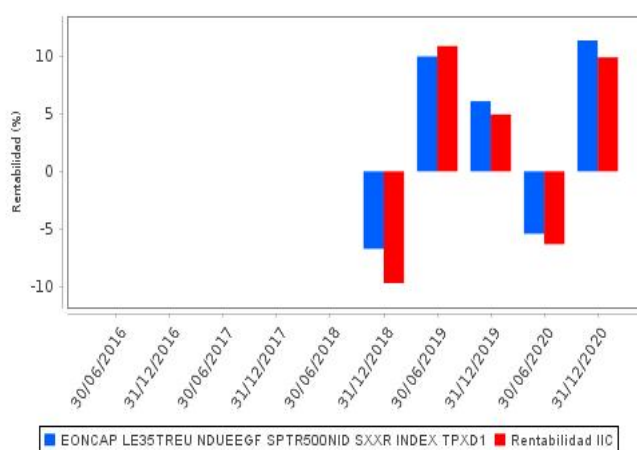
Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. En el 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



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			
Renta Fija Euro	22.159	446	1,17
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	194.696	832	3,10
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	178.637	1.037	6,74
Renta Variable Euro	11.645	303	11,15
Renta Variable Internacional	15.284	362	9,66
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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad semestral media**
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	78.831	213	5,50
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Constante de Deuda	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0,00
IIC que replica un Índice	0	0	0,00
IIC con objetivo concreto de Rentabilidad no Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	501.252	3.193	5,07

* 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	15.570	95,82	13.901	86,94
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	15.570	95,82	13.901	86,94
* 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)	596	3,67	2.014	12,60
(+/-) RESTO	84	0,52	74	0,46
TOTAL PATRIMONIO	16.250	100,00	15.989	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)	15.990	19.801	19.801	
+/- Suscripciones/reembolsos (neto)	-7,61	-13,64	-21,57	-49,95
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	9,31	-8,72	-0,40	-195,57
(+) Rendimientos de gestión	10,15	-7,88	1,30	-215,55
+ Intereses	0,00	0,01	0,01	-102,76
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	10,54	-7,93	1,61	-219,28
+/- Otros resultados	-0,39	0,04	-0,32	-958,35
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,86	-0,86	-1,73	-11,20
- Comisión de gestión	-0,78	-0,80	-1,58	-12,07
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,05	-9,21
- Gastos por servicios exteriores	-0,05	-0,04	-0,09	3,75
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	-11,74
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,02	0,02	0,03	-20,86
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,02	0,02	0,03	-20,86
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	16.249	15.990	16.249	

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

3. Inversiones financieras

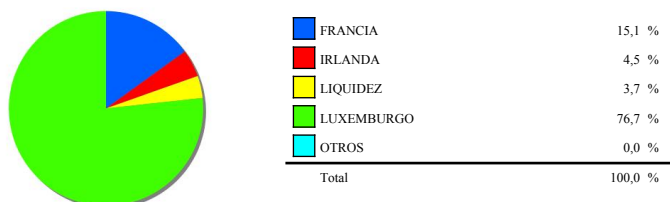
3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del período

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0010149120 - Participaciones CARMIGNAC	EUR	284	1,75	322	2,02
LU0329592371 - Participaciones BLACKROCK GLOBAL FUNDS	EUR	0	0,00	227	1,42
LU0658025977 - Participaciones AXA IM FIXED INCOME	EUR	159	0,98	0	0,00
LU0360484686 - Participaciones MORGAN STANLEY FUND	USD	583	3,59	579	3,62
LU0468289250 - Participaciones BGF EUR SHORT DUR BOND I2E	EUR	222	1,37	411	2,57
LU0333811072 - Participaciones GOLDMAN SACHS	USD	0	0,00	204	1,27
IE00B5WN3467 - Participaciones COMGEST GROWTH EUROPE EUR I	EUR	0	0,00	1.101	6,89
LU0325598752 - Participaciones PARVEST ENHANCED CASH 6M I	EUR	416	2,56	488	3,05
LU1590491913 - Participaciones INVESCO EURO SHORT TERM BOND	EUR	296	1,82	348	2,18
LU0227145389 - Participaciones AXA WF EURO INFLATION BOND I	EUR	318	1,95	255	1,60
FR0011550177 - Participaciones BNP PARIBAS EASY S&P 500 UCIT	USD	710	4,37	428	2,68
LU1534073041 - Participaciones DEUTSCHE FLOATING RATE	EUR	0	0,00	262	1,64
LU0226954369 - Participaciones ROBECO	USD	989	6,09	749	4,68
IE00B3VTL690 - Participaciones NOMURA-JPN STR-I	JPY	0	0,00	756	4,73
LU0940006702 - Participaciones ROBECOSAM SUST EUROPEAN	EUR	911	5,61	1.369	8,56
LU0888974473 - Participaciones BGF CONTINENTAL EUROPEAN	EUR	1.040	6,40	985	6,16
LU0571085686 - Participaciones VONTOBEL FUND MTX	USD	862	5,30	645	4,03
FR0010589325 - Participaciones GROUPAMA AVENIR EURO MC EUR	EUR	0	0,00	989	6,18
LU0823422067 - Participaciones BNP PARIBAS FUNDS DISRUPTIVE T	EUR	303	1,86	324	2,03
IE00BF12WY77 - Participaciones POLR-HLTH OP-ICÁ	EUR	279	1,72	306	1,91
LU1036585435 - Participaciones ROBECO EMERGING STARS EQUITY	USD	0	0,00	748	4,68
IE00BG36TW18 - Participaciones BARING INTERNATIONAL FUND	EUR	293	1,80	482	3,01
FR0010914572 - Participaciones ALLIANZ EURO OBLIG COURT	EUR	300	1,85	356	2,23
LU0348927095 - Participaciones NORDEA 1 GLB CLIMATE AND ENV	EUR	389	2,40	296	1,85
LU1170327289 - Participaciones BLUEBAY EURO AGGREGATE BOND	EUR	144	0,89	161	1,01
LU0719864208 - Participaciones EXANE EQUITY SELECT EUROPE A	EUR	0	0,00	822	5,14
LU0181496059 - Participaciones SCHRODER ISF EMERGING ASIA	USD	806	4,96	0	0,00
FR0011188259 - Participaciones LA FINANCIERE DE L'ECHIQUIER	EUR	980	6,03	0	0,00
LU0360483100 - Participaciones MORGAN STANLEY FUND	EUR	153	0,94	0	0,00
LU1847728414 - Participaciones MIROVA EUROPE ENVIRONMENT	EUR	747	4,59	0	0,00
LU0700927352 - Participaciones ABERDEEN GLOBAL SERVICES	EUR	300	1,85	0	0,00
LU2145462722 - Participaciones ROBECO	EUR	281	1,73	0	0,00
LU1365052627 - Participaciones NN L GREEN BOND	EUR	160	0,98	0	0,00
LU1883315480 - Participaciones AMUNDI FUNDS	EUR	1.229	7,56	0	0,00
LU0102000758 - Participaciones PARVEST EQUITY JAPAN SMALL I	JPY	366	2,25	289	1,81
LU0155301467 - Participaciones PICTET & CIE GROUP SCA	JPY	815	5,02	0	0,00
LU1353442731 - Participaciones FIDELITY FUND	EUR	1.074	6,61	0	0,00
IE00B80G9288 - Participaciones PIMCO GLOBAL AD	EUR	162	1,00	0	0,00
TOTAL IIC		15.571	95,83	13.902	86,95
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		15.571	95,83	13.902	86,95
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		15.571	95,83	13.902	86,95
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles de EUR):					
ES0155050083 - Acciones INTRA CORPORACION FINANCIERA	EUR	0	0,00	0	0,00
US98157D3044 - Acciones WORLDCOM INC MCI GROUP	USD	0	0,00	0	0,00
US98157D1063 - Acciones WORLDCOM INC MCI GROUP	USD	0	0,00	0	0,00

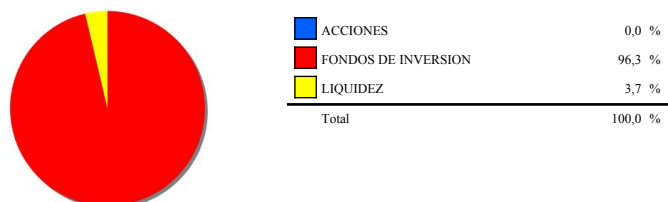
Notas: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

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

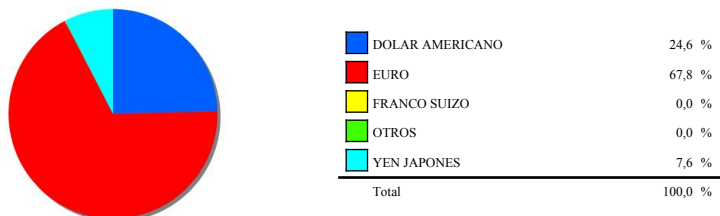
Países



Tipo de Valor



Divisas



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

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 1.641,68 euros, lo que supone un 0,01% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia de este importe, 1.641,68 euros (0,01)% corresponden a comisiones de liquidación.

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

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO

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

Durante el semestre el mejor comportamiento de los mercados financieros se vivió durante los meses de noviembre, donde dos factores clave hicieron subir a los mercados de forma notable la elección de Joe Biden como presidente de EE. UU. y la aprobación de la primera vacuna contra el Covid-19, y el mes de diciembre donde se redujo nuevamente el riesgo en el mercado dado que Reino Unido y la Unión Europea llegaron a un acuerdo de condiciones comerciales y legales. Gracias a estos eventos los mercados cerraron un semestre positivo para la mayoría de clases de activos. Los principales Bancos Centrales y gobiernos desarrollados además continuaron anunciando e implementando medidas de apoyo monetarias y fiscales lo que fue positivo para la estabilidad de los mercados.

Por el lado de los indicadores macroeconómicos, éstos rebotaron en el segundo semestre del año a medida que Europa y EE. UU. salían del confinamiento vivido en la primera mitad del año. Los datos de consumo, y en general del sector servicios, fueron buenos durante el verano y las expectativas de consumidores e inversores animaron al mercado antes de las elecciones americanas. En concreto, en Estados Unidos los datos de empleo batieron ligeramente estimaciones durante el semestre, la tasa de desempleo cerró el período en el 6,7% frente al 6,9% anterior, continuando el ritmo descendente de los últimos meses, la lectura del PIB del tercer trimestre superó las estimaciones y creció frente al trimestre anterior un 33,4%, la tasa de inflación interanual avanzó un 0,2% en diciembre para cerrar 2020 en 1,2%; en la Unión Europea, el desempleo cayó en el semestre hasta 8,4%, el PIB del tercer trimestre mejoró, confirmando una reducción interanual del -4,3%, las ventas minoristas volvieron al terreno positivo para cerrar en 1,5% en tasa interanual frente -2,0% anterior, la producción industrial se redujo un -3,8% en tasa interanual frente al -6,8% anterior, la tasa de inflación se mantuvo sin cambios en el 0,3%, el índice PMI del sector manufacturero mejoró hasta 55,5 y, el indicador de actividad en servicios también subió para cerrar el semestre en 47,3.

En el caso de Asia destacamos en Japón la producción industrial que mejoró, aunque no logró llegar al terreno positivo, registrando una reducción interanual del -3,4%, los indicadores de actividad mejoraron de forma notable respecto del semestre anterior, aunque no lograron acabar el año por encima de 50 y La tasa de desempleo se mantuvo en el 2,9%, todavía cerca de su mínimo histórico; y en China el dato de PIB del tercer trimestre cerró en 4,9%, confirmando la recuperación en forma de V de su economía; las estimaciones para el crecimiento del cuarto trimestre sí sitúan por encima del 6,0%. China ha sido la única economía con un crecimiento positivo dentro de los países que conforman el G10, la producción industrial cerró el semestre con un crecimiento positivo del 7,0%, las exportaciones continúan mejorando, con una tasa interanual del 21,1%, mientras que las importaciones continúan contenidas en el 4,5%.

En conjunto, durante el semestre los mercados presentaron un buen comportamiento. El índice americano S&P500 avanzó un 11,1%

(en USD). En Europa el índice Stoxx 600 subió un 11,5% (en EUR) y en Japón el índice Topix 100 finalizó el semestre al alza, subiendo un 13,0% (en JPY). El índice de renta variable mercados emergentes MSCI Emerging Markets ganó en el período un 20,6% (en USD). El índice de referencia para la renta fija subió un 1,4% (en EUR) en el semestre. El dólar se depreció en el período respecto al euro un -4,6% al igual que el Yen, que se depreció un 8,0% frente al euro.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

El segundo semestre del año comenzó con un movimiento lateral positivo para los mercados financieros debido a los avances en el desarrollo de las vacunas y los datos macro positivos por las aperturas de los confinamientos. En septiembre, se produjeron correcciones significativas tanto en el sector tecnológico (especialmente en el mercado norteamericano) como en el sector financiero (especialmente en el mercado europeo), ante dudas sobre los niveles de valoración de los valores tecnológicos y ciertos ajustes técnicos en el mercado de opciones sobre el Nasdaq. Durante el cuarto trimestre la confirmación de la eficacia de las vacunas, el cambio político en Estados Unidos y el acuerdo del Brexit fueron catalizadores para continuidad en la recuperación de los mercados de renta variable. El mercado de renta fija en su conjunto se ha visto muy favorecido durante el semestre por las políticas monetarias de los bancos centrales, especialmente los occidentales mostrando a lo largo del semestre una reducción tanto de niveles de tipos de interés como de diferenciales de crédito. La sociedad en este entorno mostro un comportamiento positivo durante el semestre.

c) Índice de referencia

El fondo ha tenido una rentabilidad de 9,58% (datos de la clase principal), superior a la de su índice de referencia que ha sido de 7,32%. Este índice es únicamente una referencia informativa, y la gestión se lleva a cabo con un amplio grado de discrecionalidad con respecto al mismo.

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

Al final del periodo el patrimonio ha sido de 16.249 miles de euros con una variación de 1,62% y el número de partícipes era de 358, con una variación de -12 partícipes con respecto al periodo anterior.

El impacto total de los gastos soportados por el fondo durante el periodo ha sido de 1,24%, de los que 0,31% corresponden a la inversión en IIC subyacentes y 0,93% a los gastos de la propia IIC.

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

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

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

Durante el semestre se redujo la exposición en renta variable india, con la venta del fondo de Goldman Sachs para elevar la exposición a Asia, a través fondo de Schroder y se cerró la posición en el fondo Robeco Emerging Stars Equity. En renta variable japonesa se llevó a cabo la venta del fondo de Nomura, para comprar otro fondo de Pictet. En renta variable europea se sustituyó el fondo Comgest Growth Europe por el fondo Fidelity Euro Dynamic Growth y se tomó posición en el fondo Mirova Euro Environmental Equity con el objetivo de aprovechar los estímulos públicos a la energía renovable. Por cambio en el equipo de gestión se sustituyó el fondo de pequeñas y medianas compañías Groupama Avenir por el fondo Echiquier Agenor y se aumentó la exposición a Europa con el fondo Amundi Euro Value. Por último, se implementó una nueva posición en el fondo de inversión Robeco Smart Energy, con el fin de apostar por la transición energética hacia energías renovables a nivel global.

En renta fija se implementó una nueva posición en renta fija emergente (crédito) en divisa fuerte, a través del fondo Aberdeen Standard EM Corporate Bonds. También se compró una posición en renta fija euro aggregate de bonos verdes empleando para ello el fondo NN Green Bonds. Se retomó la posición en deuda de mayor rendimiento o High Yield en Europa a través del fondo con menor duración que el índice AXA Euro Short Term High Yield.

Destacaron en cuanto a rentabilidad el fondo MS US Advantage por su mayor exposición a tecnología y telecomunicaciones y el fondo BGF Continental Flexible, por su estilo growth en renta variable Europea.

b) Operativa de préstamo de valores

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

El apalancamiento medio del fondo durante el periodo es del 88,19%.

d) Otra información sobre inversiones

El fondo mantiene inversiones dudosas, morosas o en litigio en los siguientes valores: AC CORPORACION FINANCIERA INTRA 4/90, WORLDCOM INC -WORLDCOM GROUP y WORLDCOM INC -MCI GROUP. 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 91,4% del patrimonio. Las principales posiciones por entidad gestora son: ROBECO AM (13,4%), BLACKROCK INVESTMENT MGMT (7,8%), AMUNDI AM (7,6%), BNP PARIBAS (6,7%), FIDELITY INTERNATIONAL (6,6%).

3.EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

El fondo ha tenido una volatilidad anualizada a cierre de periodo de 8,88% (datos de la clase principal). El VAR a un mes era de 6,67%, acorde con su política de inversión y dentro de los parámetros normales de acuerdo con la evolución de los mercados financieros. La Letra del Tesoro a un año ha tenido en el periodo una volatilidad del 0,18%.

5.EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS

N/A

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS

Además de las comisiones de intermediación por operaciones, el fondo ha soportado gastos de análisis no incluidos en las comisiones de intermediación por un importe de 3.350,08 euros. Este importe corresponde a los gastos de análisis asignados al fondo en base al consumo estimado según la metodología definida por la Gestora. Dicho análisis ha contribuido positivamente tanto a la selección de los instrumentos que componen la cartera del fondo como a la definición de la asignación de activos y demás aspectos relacionados.

La Gestora cuenta con una política para la selección de los proveedores de análisis, reteniendo aquellos que a su juicio mejor contribuyen a la toma de decisiones de inversión.

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.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS)

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO

Nuestras expectativas de mercado parten de una significativa del crecimiento en la medida que el control de los contagios de la pandemia Covid se vayan reduciendo y las campañas de vacunación mundiales avancen y tenga sus efectos positivos en el control de virus durante el primer trimestre de 2021. Las políticas monetarias expansivas por parte de los bancos centrales esperamos que se mantengan durante 2021, al igual que las políticas expansivas fiscales especialmente por parte de los gobiernos occidentales, todo ello apoyando una recuperación económica que podría comenzar de un modo claro durante el segundo trimestre del año. Los datos económicos presentarán cierta volatilidad durante los primeros meses del año debido a los efectos económicos negativos de los nuevos confinamientos, pero los datos industriales que se observan adelantan capacidad de crecimiento positivo que se verá favorecida por la reducción de incertidumbre geopolítica al cerrarse el acuerdo del Brexit y producirse la transición política en EE. UU.

En la medida que durante 2021 se produzca el control de la pandemia Covid 19, gracias a la implantación de las vacunas, asistamos a una recuperación económica donde las medidas de política monetaria y expansión fiscal de los diferentes bancos centrales y gobiernos contribuirán a fomentar el crecimiento económico y con ello un buen comportamiento de los mercados financieros que favorecerán el comportamiento de la IIC.

10. Información sobre la política de remuneración.

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 2020 son los siguientes (datos en miles de euros):

Remuneración total: 1.252 miles de euros (de los cuales 1.117 miles corresponden a remuneración fija y 135 miles a remuneración variable).

Número de beneficiarios: 15 beneficiarios (14 con remuneración variable).

No existe remuneración variable ligada a la comisión de gestión variable de la IIC (aplicable únicamente a las IIC que tienen comisión variable, en su caso).

Alta Dirección: 3 beneficiarios, con una remuneración total de 300 miles de euros de los cuales 270 miles corresponden a remuneración fija y 30 miles a variable.

Empleados cuya actuación tiene incidencia material en el perfil de riesgo de la IIC (incluida Alta Dirección): 9 empleados con una remuneración total de 974 miles de euros de los cuales 859 miles corresponden a remuneración fija y 115 miles a variable.

La política remunerativa no ha sufrido modificaciones a lo largo de 2020.

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

N/A