

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:** 13/03/1997**1. Política de inversión y divisa de denominación****Categoría**

Tipo de Fondo: Otros
Vocación Inversora: Renta Fija Euro
Perfil de riesgo: 2, en una escala del 1 al 7

Descripción general

El Fondo puede invertir, principalmente, en renta fija emitida o avalada por el Estado Español, las Comunidades Autónomas, Corporaciones Locales y otros Organismos o Corporaciones Públicas españolas, y en menor medida emitidos por otros estados miembros de la Unión Europea, Organismos Internacionales de los que España sea miembro, y aquellos otros estados que presenten una calificación de solvencia no inferior a la del Reino de España, así como en renta fija privada. También puede invertir hasta un 20% en depósitos en entidades de crédito que sean a la vista o que puedan hacerse líquidos, con un vencimiento no superior a 1 año, así como en instrumento del mercado monetario no negociados en mercados organizados.

Operativa en instrumentos derivados

El fondo ha operado con instrumentos financieros derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de inversión.

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso.

Una información más detallada sobre la política de inversión del fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación: EUR**2. Datos económicos****2.1. Datos generales.**

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Período actual	Período anterior
Nº de participaciones	896.238,12	1.147.954,22
Nº de partícipes	114	129
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)		
Inversión Mínima	1,000000 Part.	

¿Distribuye dividendos? No

Fecha	Patrimonio fin de período (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período
Período del informe	8.557	9,5474
2019	11.738	9,6679
2018	14.350	9,6946
2017	15.860	9,8822

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

Comisión de gestión							
% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema imputación
Período		Acumulada					
s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
0,25		0,25	0,50		0,50	patrimonio	al fondo

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

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Índice de rotación de la cartera (%)	0,10	0,00	0,00	0,29
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,40	-0,39	-0,40	-0,33

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, este dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles.

2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	3er Trimestre 2020	2º Trimestre 2020	1er Trimestre 2020	2019	2018	2017	2015
Rentabilidad	-1,25	0,56	0,03	1,28	-3,07	-0,28	-1,90		

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,13	15/10/2020	-0,88	09/03/2020		
Rentabilidad máxima (%)	0,17	09/11/2020	0,64	19/03/2020		

(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 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	2,21	0,69	0,77	1,97	3,78	1,45	2,24		
Ibex-35	34,37	25,95	21,33	32,70	50,19	12,45	13,61		
Letra Tesoro 1 año	0,48	0,18	0,12	0,77	0,56	0,87	0,30		
50% LETRA AÑO -40% AFISS3YR-10% LE35TREU	0,52	0,85	0,10	0,35	0,49	0,46	0,20		
VaR histórico(iii)	1,59	1,59	1,65	1,72	1,79	1,38	1,64		

(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.

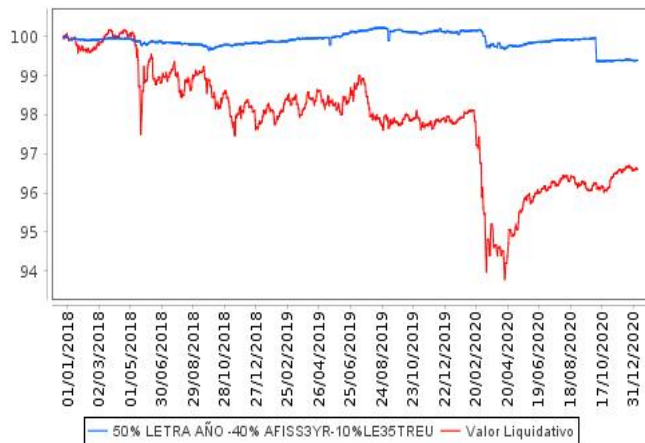
Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	3er Trimestre 2020	2º Trimestre 2020	1er Trimestre 2020	2019	2018	2017	2015
0,69	0,17	0,18	0,17	0,17	0,63	0,71	0,88	0,76

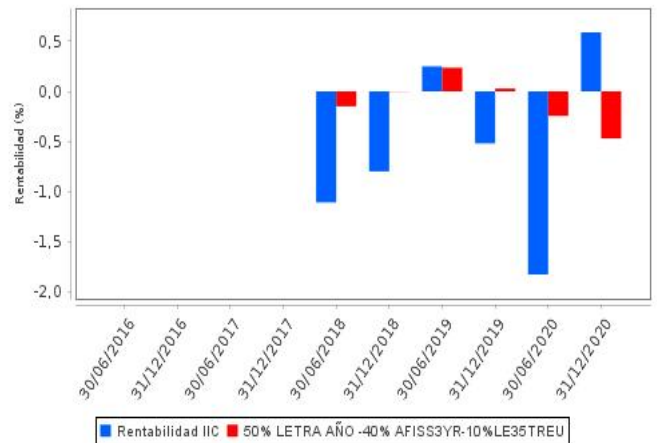
Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. En el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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 20 de Octubre de 2017.

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
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	7.357	85,97	8.936	82,01
* Cartera interior	5.962	69,67	7.327	67,24
* Cartera exterior	1.447	16,91	1.628	14,94
* Intereses de la cartera de inversión	-52	-0,61	-19	-0,17
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.210	14,14	1.939	17,80
(+/-) RESTO	-9	-0,11	21	0,19
TOTAL PATRIMONIO	8.558	100,00	10.896	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)	10.895	11.738	11.738	
+/- Suscripciones/reembolsos (neto)	-24,21	-6,51	-30,22	251,36
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	0,54	-1,54	-1,04	-134,06
(+) Rendimientos de gestión	0,90	-1,20	-0,35	-171,45
+ Intereses	0,00	0,08	0,09	-94,16
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	1,00	-0,91	0,04	-204,64
+/- 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)	-0,10	-0,37	-0,48	-74,73
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,36	-0,34	-0,69	-3,36
- Comisión de gestión	-0,25	-0,25	-0,50	-4,41
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,05	-4,41
- Gastos por servicios exteriores	-0,07	-0,06	-0,13	-2,68
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	41,21
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	8.557	10.895	8.557	

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	%
ES00000123U9 - Bonos ESTADO ESPAÑOL 5,400 2023-01-31	EUR	938	10,96	937	8,60
ES00000126A4 - Bonos ESTADO ESPAÑOL 1,800 2024-11-30	EUR	850	9,94	1.182	10,85
ES00000126B2 - Bonos ESTADO ESPAÑOL 2,750 2024-10-31	EUR	904	10,56	1.026	9,42
ES00000128D4 - Bonos ESTADO ESPAÑOL 0,300 2021-11-30	EUR	0	0,00	1.284	11,79
ES00000128S2 - Bonos ESTADO ESPAÑOL 0,650 2027-11-30	EUR	475	5,55	683	6,27
ES0000012B70 - Bonos ESTADO ESPAÑOL 0,150 2023-11-30	EUR	437	5,11	427	3,92
ES00000126Z1 - Bonos ESTADO ESPAÑOL 1,600 2025-04-30	EUR	882	10,31	870	7,98
ES00000128B8 - Bonos ESTADO ESPAÑOL 0,750 2021-07-30	EUR	0	0,00	918	8,42
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		4.486	52,43	7.327	67,25
ES00000128D4 - Bonos ESTADO ESPAÑOL 0,300 2021-11-30	EUR	869	10,16	0	0,00
ES00000128B8 - Bonos ESTADO ESPAÑOL 0,750 2021-07-30	EUR	606	7,09	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		1.475	17,25	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		5.961	69,68	7.327	67,25
TOTAL RENTA FIJA		5.961	69,68	7.327	67,25
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		5.961	69,68	7.327	67,25
XS1133551405 - Bonos EUROPEAN INVESTMENT 0,000 2024-07-15	EUR	1.022	11,95	1.323	12,14
IT0005405318 - Bonos BUONI POLIENNALI 0,300 2023-06-15	EUR	0	0,00	303	2,78
IT0005410912 - Bonos REPUBLIC OF ITALY 0,700 2025-05-26	EUR	424	4,96	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		1.446	16,91	1.626	14,92
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.446	16,91	1.626	14,92
TOTAL RENTA FIJA		1.446	16,91	1.626	14,92
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.446	16,91	1.626	14,92
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		7.407	86,59	8.953	82,17

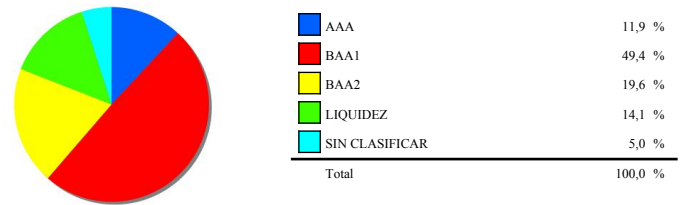
Notas: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

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

Duración en Años



Rating 1



4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a.) Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 2.451.823,31 euros que supone el 28,65% sobre el patrimonio de la IIC.

a.) Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 2.406.967,57 euros que supone el 28,13% sobre el patrimonio de la IIC.

g.) El importe de los ingresos percibidos por entidades del grupo de la Gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC asciende a 2.599,34 euros, lo que supone un 0,03% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia de este importe, 110,00 euros (0,00)% corresponden a comisiones de liquidación, 2.489,34 euros (0,03)% a comisión de depositaria.

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 si 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. 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. 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. El fondo en este entorno mostro un comportamiento positivo durante el semestre.

c) Índice de referencia

El fondo ha tenido una rentabilidad de 0,59%, superior a la de su índice de referencia que ha sido de 0,12%. 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 8.557 miles de euros con una variación de -21,46% y el número de partícipes era de 114, con una variación de -15 partícipes con respecto al periodo anterior.

El impacto total de los gastos soportados por el fondo durante el periodo ha sido de 0,35%.

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 incrementó la exposición a bonos de gobierno europeos ligados a la inflación a través de los bonos Deutschland IL 2026 y el Bouni Polienali IL 2025 y se cerraron posiciones tomando beneficios los bonos Bundesobligation 2030 y Tesoro 2027 y Tesoro IL 1,8% 2023 y Bouni Polienali 2023. En el acumulado del año las posiciones que más pérdidas ha generado han sido el futuro de Bund vencimiento marzo 2020 y el bono del Estado IL 1,8% 2024, siendo las posiciones que más valor han añadido el bono del Estado 1,6% 2025 y el bono Estado 2,75% 2024.

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 15,22%.

d) Otra información sobre inversiones

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 0,73%. El VAR a un mes era de 1,59%, 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 668,47 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