

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: 27/03/2000

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 Fija Mixta Internacional

Perfil de riesgo: 3, en una escala del 1 al 7

Descripción general

El Fondo puede invertir hasta un 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 20%. La exposición a renta variable será habitualmente del 15%, pudiendo oscilar entre el 0% y el 25%. 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. PORTFOLIO MAX 25 F.I. A	346.330,52	417.423,82	126	133	EUR	0,00	0,00	1,000000 Part.	NO
BNP P. PORTFOLIO MAX 25 F.I. B	1.773.721,85	1.721.112,41	8	7	EUR	0,00	0,00	1.000.000,00 Euros	NO
BNP P. PORTFOLIO MAX 25 F.I. L	0,00	0,00	0	0	EUR	0,00	0,00		NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	A final del período	Diciembre 2020	Diciembre 2019	Diciembre 2018
BNP P. PORTFOLIO MAX 25 F.I. A	EUR	4.825	4.461	5.373	3.364
BNP P. PORTFOLIO MAX 25 F.I. B	EUR	25.215	24.190	29.938	8.526
BNP P. PORTFOLIO MAX 25 F.I. L	EUR	0	0	0	0

Valor liquidativo de la participación

CLASE	Divisa	A final del período	Diciembre 2020	Diciembre 2019	Diciembre 2018
BNP P. PORTFOLIO MAX 25 F.I. A	EUR	13,9320	13,5776	13,5886	12,9510
BNP P. PORTFOLIO MAX 25 F.I. B	EUR	14,2157	13,7795	13,7156	12,9941
BNP P. PORTFOLIO MAX 25 F.I. L	EUR	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Comisión de gestión							
	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Período			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
BNP P. PORTFOLIO MAX 25 F.I. A	0,61	0,09	0,70	1,20	0,26	1,46	mixta	al fondo
BNP P. PORTFOLIO MAX 25 F.I. B	0,33	0,09	0,42	0,65	0,27	0,92	mixta	al fondo
BNP P. PORTFOLIO MAX 25 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 25 F.I. A		0,03		0,05	patrimonio	
BNP P. PORTFOLIO MAX 25 F.I. B		0,03		0,05	patrimonio	
BNP P. PORTFOLIO MAX 25 F.I. L		0,00		0,00	patrimonio	

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Índice de rotación de la cartera (%)	0,12	0,54	0,65	0,97
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,66	-0,45	-0,55	-0,34

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 25 F.I. A Divisa de denominación: EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	3er Trimestre 2021	2º Trimestre 2021	1er Trimestre 2021	2020	2019	2018	2016
Rentabilidad	2,61	0,83	-0,06	0,69	1,13	-0,08	4,92		

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,54	26/11/2021	-0,54	26/11/2021		
Rentabilidad máxima (%)	0,45	07/12/2021	0,60	01/03/2021		

(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 2021	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	3er Trimestre 2021	2º Trimestre 2021	1er Trimestre 2021	2020	2019	2018	2016
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,24	2,35	2,00	1,74	2,75	5,80	1,96		
Ibex-35	16,57	19,21	16,21	13,86	17,00	34,37	12,45		
Letra Tesoro 1 año	0,23	0,34	0,20	0,15	0,20	0,48	0,87		
EONACAPL H09122EU LECPTREU SXXR	1,92	2,36	1,71	1,67	1,93	4,37	1,66		
SPTR500N TPXD100 NDUEEGF	2,62	2,62	2,61	2,60	2,62	2,73	2,07		
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 periodo de referencia.

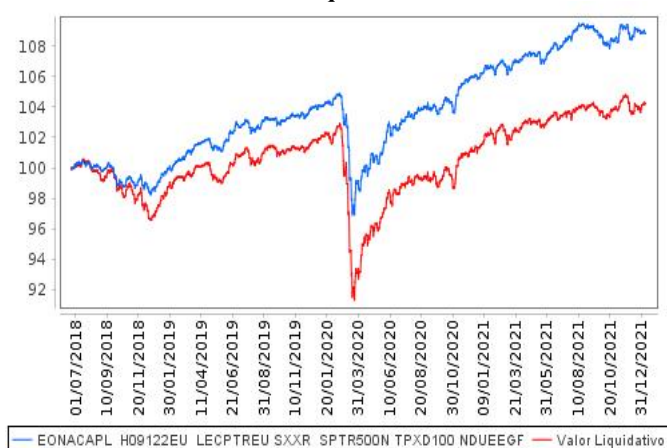
Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	3er Trimestre 2021	2º Trimestre 2021	1er Trimestre 2021	2020	2019	2018	2016
1,55	0,39	0,39	0,39	0,38	1,51	1,54	1,35	1,22

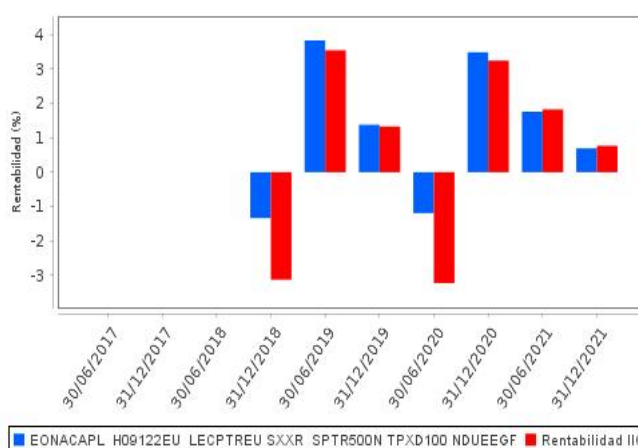
Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. En el 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 21 de Mayo de 2018.

A) Individual BNP P. PORTFOLIO MAX 25 F.I. B Divisa de denominación: EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	3er Trimestre 2021	2º Trimestre 2021	1er Trimestre 2021	2020	2019	2018	2016
Rentabilidad	3,17	0,97	0,07	0,83	1,25	0,47	5,55		

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,54	26/11/2021	-0,54	26/11/2021		
Rentabilidad máxima (%)	0,46	07/12/2021	0,59	01/03/2021		

(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 2021	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	3er Trimestre 2021	2º Trimestre 2021	1er Trimestre 2021	2020	2019	2018	2016
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,24	2,37	2,00	1,74	2,72	5,80	1,98		
Ibex-35	16,57	19,21	16,21	13,86	17,00	34,37	12,45		
Letra Tesoro 1 año	0,23	0,34	0,20	0,15	0,20	0,48	0,87		
EONACAPL H09122EU LECPTREU SXXR SPTR500N TPXD100 NDUEEGF	1,92	2,36	1,71	1,67	1,93	4,37	1,66		
VaR histórico(iii)	2,95	2,95	3,06	3,16	3,31	3,48	1,84		

(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.

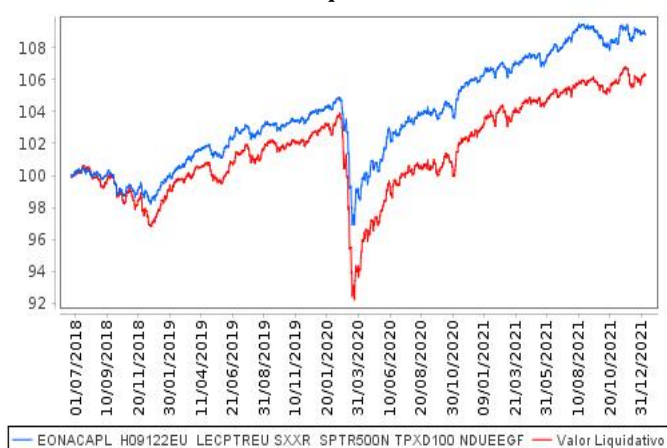
Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	3er Trimestre 2021	2º Trimestre 2021	1er Trimestre 2021	2020	2019	2018	2016
1,00	0,25	0,25	0,26	0,24	0,95	0,99	0,77	

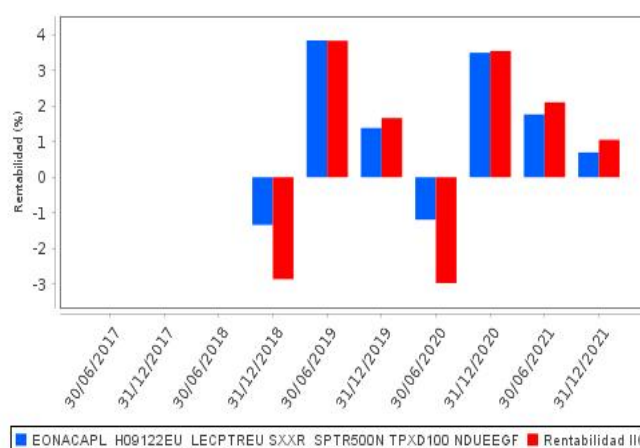
Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el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



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 21 de Mayo de 2018.

A) Individual BNP P. PORTFOLIO MAX 25 F.I. L Divisa de denominación: EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	3er Trimestre 2021	2º Trimestre 2021	1er Trimestre 2021	2020	2019	2018	2016
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 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 2021	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	3er Trimestre 2021	2º Trimestre 2021	1er Trimestre 2021	2020	2019	2018	2016
Volatilidad(ii) de: Valor liquidativo EONACAPL H09122EU LECPTREU SXXR SPTR500N TPXD100 NDUEEGF 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 periodo de referencia.

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

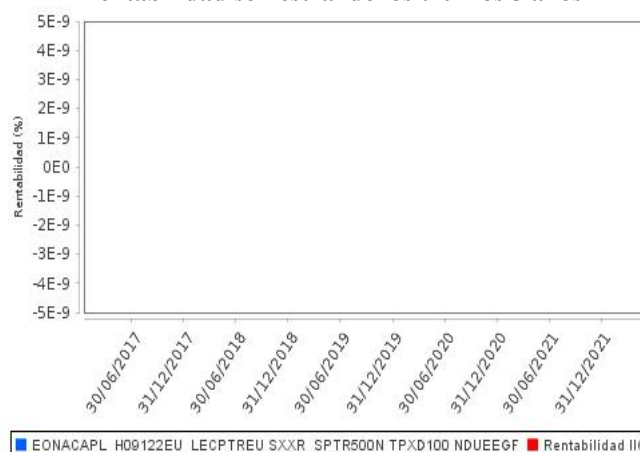
Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	3er Trimestre 2021	2º Trimestre 2021	1er Trimestre 2021	2020	2019	2018	2016

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 21 de Mayo de 2018.

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	15.025	346	-0,26
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	153.242	818	0,85
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	185.040	915	2,71
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	27.761	491	3,92
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	77.805	114	2,08

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad semestral media**
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 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	458.872	2.684	1,96

* 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	25.750	85,72	26.471	88,28
* Cartera interior	888	2,96	930	3,10
* Cartera exterior	24.930	82,99	25.586	85,33
* Intereses de la cartera de inversión	-68	-0,23	-45	-0,15
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	4.127	13,74	3.348	11,17
(+/-) RESTO	163	0,54	166	0,55
TOTAL PATRIMONIO	30.040	100,00	29.985	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)	29.984	28.651	28.651	
+/- Suscripciones/reembolsos (neto)	-0,81	2,47	1,63	-133,38
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	0,97	2,00	2,98	-49,79
(+) Rendimientos de gestión	1,51	2,63	4,14	-41,11
+ Intereses	-0,02	-0,01	-0,03	112,11
+ Dividendos	0,06	0,14	0,20	-52,36
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,48	0,15	0,64	224,45
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,59	0,96	1,55	-37,20
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	0,00	-0,02	-0,02	-83,83
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,36	1,39	1,74	-73,59
+/- Otros resultados	0,04	0,02	0,06	111,87
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,55	-0,64	-1,19	-13,05
- Comisión de gestión	-0,47	-0,55	-1,02	-13,38
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,05	4,19
- Gastos por servicios exteriores	-0,05	-0,04	-0,09	37,37
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	-0,01	-101,65
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,02	-0,02	-74,37
(+) Ingresos	0,01	0,01	0,03	1,27
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,01	0,03	1,27
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	30.040	29.984	30.040	

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

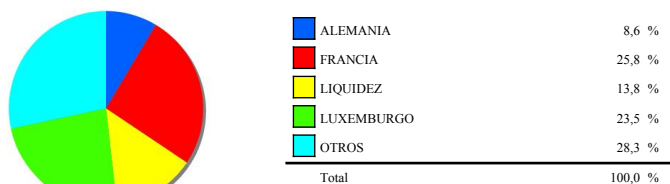
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000128S2 - Bonos ESTADO ESPAÑOL 0,650 2027-11-30	EUR	641	2,13	623	2,08
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		641	2,13	623	2,08
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		641	2,13	623	2,08
TOTAL RENTA FIJA		641	2,13	623	2,08
ES0105066007 - Acciones CELLNEX TELECOM	EUR	90	0,30	0	0,00
ES0113679I37 - Acciones BANKINTER	EUR	0	0,00	76	0,25
ES0109067019 - Acciones AMADEUS	EUR	104	0,35	103	0,34
ES0171996087 - Acciones GRIFOLS	EUR	53	0,18	71	0,24
ES0105546008 - Acciones LINEA DIRECTA ASEGURADORA SA C	EUR	0	0,00	56	0,19
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		247	0,83	306	1,02
TOTAL RENTA VARIABLE		247	0,83	306	1,02
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		888	2,96	929	3,10
DE0001030567 - Bonos ESTADO ALEMAN 0,100 2026-04-15	EUR	664	2,21	1.237	4,13
FR0012558310 - Bonos ESTADO FRANCES 0,100 2025-03-01	EUR	1.751	5,83	1.707	5,69
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		2.415	8,04	2.944	9,82
IE00B579F325 - Bonos SOURCE PHYSICAL GOLD 0,000 2070-12-31	USD	372	1,24	843	2,81
XS1616341829 - Bonos SOCIETE GENERALE 0,095 2024-05-22	EUR	610	2,03	611	2,04
XS1180451657 - Bonos ENI 1,500 2026-02-02	EUR	736	2,45	741	2,47
XS1882544205 - Bonos ING GROEP 0,110 2023-09-20	EUR	507	1,69	508	1,70
XS1527758145 - Bonos IBERDROLA 1,000 2024-03-07	EUR	726	2,42	730	2,43
DE000A2TSDD4 - Bonos DEUTSCHE TELECOM 0,875 2026-03-25	EUR	735	2,45	740	2,47
XS1148073205 - Bonos REPSOL INTL FINANCE 2,250 2026-12-10	EUR	551	1,83	563	1,88
XS1751004232 - Bonos SANTANDER CENTRAL HI 1,125 2025-01-17	EUR	939	3,13	941	3,14
FR0013416716 - Bonos AMUNDI PHYS GOLD 0,000 2070-12-31	USD	578	1,92	538	1,79
XS2102283061 - Bonos ABN AMRO GROUP NV 0,600 2027-01-15	EUR	203	0,67	203	0,68
XS1458408561 - Bonos GOLDMAN SACHS 1,625 2026-07-27	EUR	0	0,00	430	1,44
DE000DL19VP0 - Bonos DEUTSCHE BANK 1,375 2026-09-03	EUR	724	2,41	727	2,43
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		6.681	22,24	7.575	25,28
XS1558022866 - Bonos WELLS FARGO & COMPAN 0,043 2022-01-31	EUR	530	1,76	531	1,77
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		530	1,76	531	1,77
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		9.626	32,04	11.050	36,87
TOTAL RENTA FIJA		9.626	32,04	11.050	36,87
GB00B1XZS820 - Acciones ANGLO AMERICAN PLC	GBP	45	0,15	42	0,14
FI0009005961 - Acciones STORA ENSO	EUR	149	0,50	75	0,25
NL0000009827 - Acciones KONINKLIJKE DSM NV	EUR	101	0,34	80	0,27
GB00B7KR2P84 - Acciones EASYJET PLC	GBP	56	0,19	53	0,18
DE0008404005 - Acciones ALLIANZ AG	EUR	71	0,24	72	0,24
DE0005190003 - Acciones BMW	EUR	107	0,36	108	0,36
NL0011821202 - Acciones ING GROEP	EUR	100	0,33	167	0,56
FR0000121014 - Acciones LVMH	EUR	84	0,28	76	0,25
CH0038863350 - Acciones NESTLE	CHF	110	0,37	94	0,31
CH0012032048 - Acciones ROCHE	CHF	73	0,24	64	0,21
FR0000120271 - Acciones TOTAL	EUR	95	0,32	81	0,27
DE0005565204 - Acciones DUERR AG	EUR	98	0,33	128	0,43
FR0000121972 - Acciones SCHNEIDER ELECTRIC	EUR	111	0,37	85	0,28
FR0000120578 - Acciones SANOFI-SYNTHELABO	EUR	69	0,23	68	0,23
GB00B03MLX29 - Acciones ROYAL DUTCH	EUR	93	0,31	0	0,00
DE0006047004 - Acciones HEIDELBERGCEMENT	EUR	89	0,30	80	0,27
GB00B24CGK77 - Acciones RECKITT BENCKISER PLC	GBP	91	0,30	90	0,30
NL0010273215 - Acciones ASM LITHOGRAPHY	EUR	119	0,40	97	0,32
FR0000051807 - Acciones TELEPERFORMANCE	EUR	107	0,36	94	0,31
CH0210483332 - Acciones RICHEMONT-BR A	CHF	69	0,23	0	0,00
IE00BZ12WP82 - Acciones LINDE	EUR	128	0,42	101	0,34
DE000SHL1006 - Acciones SIEMENS	EUR	82	0,27	65	0,22
NL0013654783 - Acciones PROSUS NV	EUR	0	0,00	77	0,26
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		2.047	6,84	1.797	6,00
TOTAL RENTA VARIABLE		2.047	6,84	1.797	6,00
FR0010149120 - Participaciones CARMIGNAC	EUR	2.024	6,74	2.030	6,77

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU0329592371 - Participaciones BLACKROCK GLOBAL FUNDS	EUR	1.976	6,58	1.689	5,63
LU0658025977 - Participaciones AXA IM FIXED INCOME	EUR	291	0,97	290	0,97
LU0360484686 - Participaciones MORGAN STANLEY FUND	USD	170	0,56	183	0,61
LU0683600992 - Participaciones AB SICAV I-SELECT US EQUITY I	USD	212	0,71	0	0,00
LU1683287707 - Participaciones CS DIGITAL HEALTH EQUITY EB	USD	0	0,00	138	0,46
LU0320897043 - Participaciones ROBECO US PREMIUM EQ IH EUR	EUR	630	2,10	749	2,50
LU1590491913 - Participaciones INVESCO EURO SHORT TERM BOND	EUR	598	1,99	300	1,00
FR0011550177 - Participaciones BNP PARIBAS EASY S&P 500 UCIT	USD	416	1,39	429	1,43
LU0571085686 - Participaciones VONTOBEL FUND MTX	USD	162	0,54	173	0,58
LU0539144625 - Participaciones NORDEA EUROPEAN COVERED	EUR	601	2,00	608	2,03
IE00BG36TW18 - Participaciones BARING INTERNATIONAL FUND	EUR	289	0,96	300	1,00
FR0010914572 - Participaciones ALLIANZ EURO OBLIG COURT	EUR	2.201	7,33	1.606	5,35
LU0348927095 - Participaciones NORDEA 1 GLB CLIMATE AND ENV	EUR	131	0,44	153	0,51
LU1170327289 - Participaciones BLUEBAY EURO AGGREGATE BOND	EUR	398	1,32	402	1,34
LU0181496059 - Participaciones SCHRODER ISF EMERGING ASIA	USD	190	0,63	356	1,19
LU0700927352 - Participaciones ABERDEEN GLOBAL SERVICES	EUR	1.340	4,46	1.367	4,56
IE00BD5DGZ12 - Participaciones PRINCIPAL GLOBAL PROPERTY	EUR	195	0,65	262	0,88
IE0008365516 - Participaciones AXA ROSENBERG US EQUITY ALPHA	USD	0	0,00	624	2,08
LU0102000758 - Participaciones PARVEST EQUITY JAPAN SMALL I	JPY	196	0,65	181	0,60
LU0474968459 - Participaciones PICTET CLEAN ENERGY I EUR HDG	EUR	120	0,40	140	0,47
IE00BMWXKN31 - Participaciones HSBC HANG SENG TECH UCITS	USD	68	0,22	0	0,00
LU1665238009 - Participaciones M&G LUX INVESTMENT FUNDS 1 -	EUR	166	0,55	0	0,00
LU0431649374 - Participaciones LO FUNDS - GOLDEN AGE	USD	128	0,42	0	0,00
IE00B80G9288 - Participaciones PIMCO GLOBAL AD	EUR	757	2,52	756	2,52
TOTAL IIC		13.259	44,13	12.736	42,48
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		24.932	83,01	25.583	85,35
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		25.820	85,97	26.512	88,45

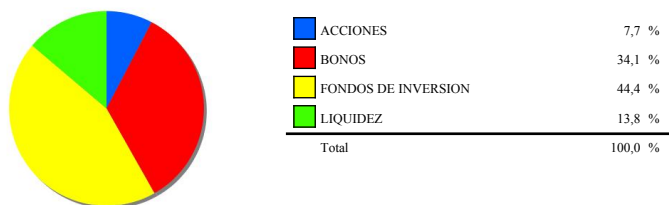
Notas: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

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

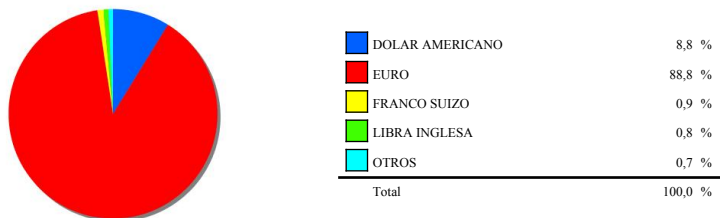
Países



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 529,86 euros, lo que supone un 0,00% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia de este importe, 529,86 euros (0,00)% 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

La evolución de los mercados financieros durante el segundo semestre ha sido positiva para la renta variable europea (con la excepción del Ibex), y norteamericana, pero negativa para la renta variable de los principales mercados emergentes, especialmente el de China. Durante el semestre, especialmente los meses de noviembre y diciembre, los principales bancos centrales ante las positivas perspectivas de crecimiento para 2022 y crecimiento significativo de los datos de inflación, han ido confirmando los ritmos de reducción progresiva de compras de bonos, proceso conocido como tapering, lo que supone un cambio de sesgo de las políticas monetarias de la FED, el BCE o el BoE, y este cambio de políticas ha provocado un incremento de las pendientes de las curvas norteamericana, acercando la rentabilidad del bono a 10 años al 1,50. Durante el semestre se pasó de considerar la inflación como un fenómeno temporal, resultado de los problemas de abastecimiento y transporte marítimo, a considerar el fuerte incremento de inflación superando el 6% en USA y acercándose al 5% en Europa como un potencial riesgo para la recuperación para el año 2022. Se destaca por su efecto en los mercados financieros relevante durante este periodo, la preocupación mostrada por el mercado de renta variable ante los cambios regulatorios en China, lo que ha generado, junto con unos datos económicos con desaceleración, un mal comportamiento de dichas bolsas chinas, y al final del periodo, la aparición de una nueva variante del Covid19 denominada Omicron con mayor capacidad de contagio, pero menos letalidad.

Con respecto a la evolución de los índices, durante el semestre el índice Eurostoxx 50 creció un 5,76%, el Ibex 35 bajo un -1,21%, el DAX mejoró un 2,28%, el Nasdaq aumentó un 7,87% , el MSCI Emerging Markets cayó un -10,38%, y por último, el Topix 100 aumentó un +4,55%.

En cuanto a la renta fija, el Bund (-0,72%) o el Tnote (-1,53%) muestran claramente los efectos negativos en precio del alza de la rentabilidad de los bonos por las presiones inflacionistas y se benefician del crecimiento económico el Brent que durante el semestre un +3,12% y el West Texas un +4,79%. El oro, por parte, mostró un comportamiento positivo con un 3,38%, y el dólar se apreció contra el euro un +4,26%.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

Durante el periodo, a pesar del buen comportamiento de los índices de renta variable, se produjo un aumento de la volatilidad con la aparición de la nueva variante de coronavirus Omicron, un fuerte incremento de los datos de inflación tanto en Europa como USA, cambios de regulación y problemas de solvencia del sector inmobiliario en China, y un cambio de sesgo de las políticas monetarias de los principales bancos centrales. En este entorno, la renta variable europea y norteamericana tuvieron un buen comportamiento,

mientras que los activos de renta fija e índices emergentes mostraron un comportamiento negativo ante el aumento de las rentabilidades de los bonos, y de la divisa dólar en particular. El comportamiento de la cartera de inversión, en su conjunto, fue positivo, por el peso de la renta variable desarrollada, y el fondo mostró durante el semestre un comportamiento positivo.

c) Índice de referencia

El fondo ha tenido una rentabilidad de 0,77% (datos de la clase principal), inferior a la de su índice de referencia que ha sido de 1,05%. 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 30.040 miles de euros con una variación de 0,18% y el número de partícipes era de 134, con una variación de -6 partícipes con respecto al periodo anterior.

El impacto total de los gastos soportados por el fondo durante el periodo ha sido de 0,78%, de los que 0,10% corresponden a la inversión en IIC subyacentes y 0,68% a los gastos de la propia IIC.

Adicionalmente el fondo ha soportado gastos por comisión de resultados de 5 miles de euros

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 este periodo hemos realizado operaciones en renta fija con la idea principal de disminuir la duración de la cartera. Así, hemos disminuido la posición en el bono alemán ligado a la inflación con vencimiento en 2026 y vendido la totalidad del bono de Goldman Sachs con vencimiento en 2026. En acciones europeas vendimos la totalidad de la aseguradora Línea Directa, la posición en Bankinter y por mal comportamiento la posición en Prosus y compramos la petrolera Royal Dutch Shell, Cie F. Richemont y Cellnex para aumentar el sesgo a crecimiento en la cartera. Los activos que mejor se han comportado en el periodo son, el fondo Robeco US Premium, BNP Paribas Easy S&P 500, Total o Angloamerican. Los que peor comportamiento han tenido nos encontramos el MS Us Advantage, Grifols o Prosus.

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 44,89%.

d) Otra información sobre inversiones

A cierre del periodo la inversión en IIC supera el 10%, siendo del 42,5% del patrimonio. Las principales posiciones por entidad gestora son: ALLIANZ GLOBAL INVESTORS (7,3%), CARMIGNAC GESTION (6,7%), BLACKROCK INVESTMENT MGMT (6,6%), ABERDEEN AM (4,5%), PIMCO GLOBAL ADVISORS (2,5%).

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 2,18% (datos de la clase principal). El VAR a un mes era de 2,62%, 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 0,34%.

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 1.994,78 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

Las carteras han presentado un comportamiento positivo durante el semestre a pesar de los cambios en las políticas de los principales bancos centrales, derivadas de los fuertes repuntes de inflación observados en los principales países de la OCDE, y de la aparición de una nueva variante del virus Covid19 denominada Omicron, con mayor capacidad de contagio, aunque menos letal. China sigue siendo foco de atención por las dudas sobre el endeudamiento del sector inmobiliario. Con todo el mayor control de la pandemia, las buenas perspectivas de crecimiento, y los positivos mensajes de apoyo a las economías por parte de los bancos centrales, deberían de permitir un buen comportamiento para la renta variable, aunque menor performance para los activos de renta fija durante los próximos meses.

La cartera ha presentado un comportamiento positivo durante el semestre a pesar de los cambios en las políticas de los principales bancos centrales derivadas de los fuertes repuntes de inflación observados en los principales países de la OCDE y de la aparición de una nueva variante del virus Covid19 denominada Ómicron con mayor capacidad de contagio, aunque menos letal. China sigue siendo foco de atención por las dudas sobre el endeudamiento del sector inmobiliario. Con todo el mayor control de la pandemia, las buenas perspectivas de crecimiento y los positivos mensajes de apoyo a las economías por parte de los bancos centrales deberían de permitir un buen comportamiento para la renta variable, aunque menor performance para los activos de renta fija durante los próximos meses.

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 2021 son los siguientes (datos en miles de euros):

Remuneración total: 840 miles de euros (de los cuales 751 miles corresponden a remuneración fija y 89 miles a remuneración variable). Número de beneficiarios: 13 beneficiarios (10 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 301 miles de euros de los cuales 272 miles corresponden a remuneración fija y 29 miles a variable.

Empleados cuya actuación tiene incidencia material en el perfil de riesgo de la IIC (incluida Alta Dirección): 8 empleados con una remuneración total de 633 miles de euros de los cuales 558 miles corresponden a remuneración fija y 75 miles a variable.

La única modificación introducida en la política retributiva en 2021, es la referente a la transparencia de las políticas de remuneración en relación con la integración de los riesgos de sostenibilidad, el resto ha permanecido sin cambios.

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

N/A