

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: 16/04/1997

1. Política de inversión y divisa de denominación
Categoría
Tipo de Fondo: Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Vocación Inversora: Renta Variable Mixta Internacional

Perfil de riesgo: 4, en una escala del 1 al 7

Descripción general

El Fondo puede invertir hasta el 75% de su patrimonio en acciones y participaciones de otras IIC de carácter financiero que sean activo apto, de gestión tradicional o de retorno absoluto, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. No obstante, el máximo que se invertirá en IIC de retorno absoluto será del 30%. La exposición a renta variable será habitualmente del 45%, pudiendo oscilar entre el 20% y el 65%. El resto estará invertido en renta fija, pública o privada, depósitos, instrumentos del mercado monetario no negociados en mercados organizados y liquidez.

Operativa en instrumentos derivados

El fondo 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 65 F.I. A	709.186,12	764.990,26	119	129	EUR	0,00	0,00	1,000000 Part.	NO
BNP P. PORTFOLIO MAX 65 F.I. B	3.391.280,22	3.391.280,22	8	8	EUR	0,00	0,00	1.000.000,00 Euros	NO
BNP P. PORTFOLIO MAX 65 F.I. L	197.103,13	197.103,13	1	1	EUR	0,00	0,00	1,000000 Part.	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	A final del período	Diciembre 2020	Diciembre 2019	Diciembre 2018
BNP P. PORTFOLIO MAX 65 F.I. A	EUR	8.742	8.884	39.452	74.174
BNP P. PORTFOLIO MAX 65 F.I. B	EUR	42.180	39.685	13.993	0
BNP P. PORTFOLIO MAX 65 F.I. L	EUR	2.436	2.288	0	0

Valor liquidativo de la participación

CLASE	Divisa	A final del período	Diciembre 2020	Diciembre 2019	Diciembre 2018
BNP P. PORTFOLIO MAX 65 F.I. A	EUR	12,3262	11,6130	11,6591	10,3943
BNP P. PORTFOLIO MAX 65 F.I. B	EUR	12,4377	11,7021	11,6957	0,0000
BNP P. PORTFOLIO MAX 65 F.I. L	EUR	12,3582	11,6071	0,0000	0,0000

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Comisión de gestión							Base de cálculo	Sistema de imputación
	% efectivamente cobrado								
	Período			Acumulada					
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total			
BNP P. PORTFOLIO MAX 65 F.I. A	0,60	0,28	0,88	0,60	0,28	0,88	mixta	al fondo	
BNP P. PORTFOLIO MAX 65 F.I. B	0,37	0,30	0,67	0,37	0,30	0,67	mixta	al fondo	
BNP P. PORTFOLIO MAX 65 F.I. L	0,20	0,30	0,50	0,20	0,30	0,50	mixta	al fondo	

CLASE	Comisión de depositario				Base de cálculo
	% efectivamente cobrado				
	Período		Acumulada		
		Total	Total		
BNP P. PORTFOLIO MAX 65 F.I. A		0,02	0,02	0,02	patrimonio
BNP P. PORTFOLIO MAX 65 F.I. B		0,02	0,02	0,02	patrimonio
BNP P. PORTFOLIO MAX 65 F.I. L		0,02	0,02	0,02	patrimonio

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Índice de rotación de la cartera (%)	0,79	0,55	0,79	0,38
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,40	-0,22	-0,40	-0,21

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

2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual BNP P. PORTFOLIO MAX 65 F.I. A Divisa de denominación: EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	1er Trimestre 2021	4º Trimestre 2020	3er Trimestre 2020	2020	2019	2018	2016
Rentabilidad	6,14	2,02	4,04	5,47	1,05	-0,40			

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,88	11/05/2021	-0,89	29/01/2021		
Rentabilidad máxima (%)	0,49	05/05/2021	1,19	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	1er Trimestre 2021	4º Trimestre 2020	3er Trimestre 2020	2020	2019	2018	2016
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	5,37	4,17	6,35	6,76	6,66	12,45			
Ibex-35	15,43	13,86	17,00	25,95	21,33	34,37			
Letra Tesoro 1 año	0,17	0,15	0,20	0,18	0,12	0,48			
EONACAPL H09122EU LECPTREU SXXR	4,47	3,87	5,04	6,08	5,92	11,63			
SPTR500N TPXD100 NDUEEGF	4,66	4,66	4,80	5,07	5,07	5,07			
VaR histórico(iii)									

(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.

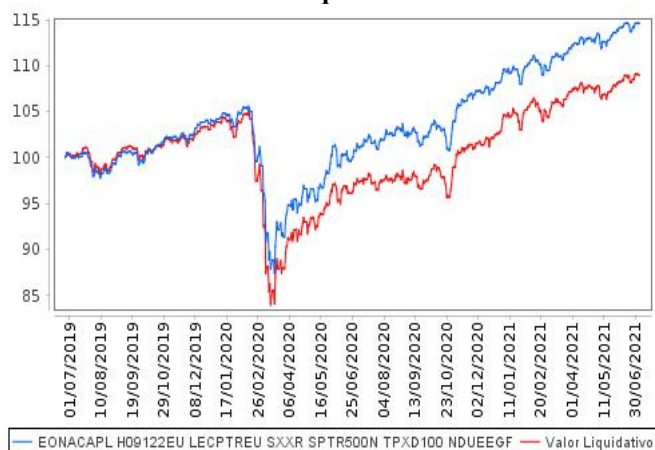
Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	1er Trimestre 2021	4º Trimestre 2020	3er Trimestre 2020	2020	2019	2018	2016
0,82	0,43	0,40	0,40	0,39	1,56	1,51	1,10	1,16

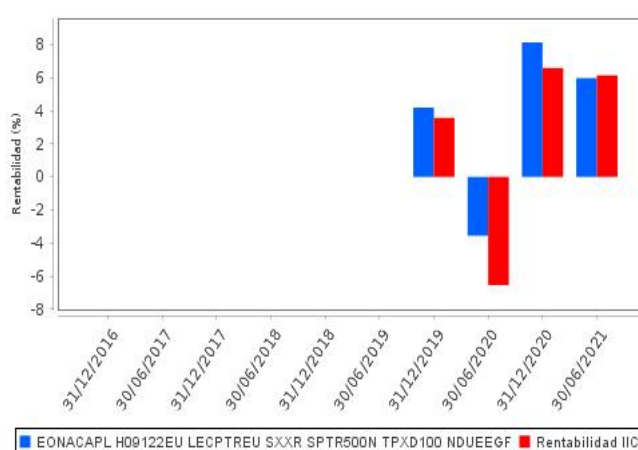
Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el 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 01 de Febrero de 2019.

A) Individual BNP P. PORTFOLIO MAX 65 F.I. B Divisa de denominación: EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	1er Trimestre 2021	4º Trimestre 2020	3er Trimestre 2020	2020	2019	2018	2016
Rentabilidad	6,29	2,07	4,13	5,59	1,17	0,05			

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,88	11/05/2021	-0,89	29/01/2021		
Rentabilidad máxima (%)	0,49	05/05/2021	1,20	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	1er Trimestre 2021	4º Trimestre 2020	3er Trimestre 2020	2020	2019	2018	2016
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	5,37	4,17	6,34	6,77	6,66	12,45			
Ibex-35	15,43	13,86	17,00	25,95	21,33	34,37			
Letra Tesoro 1 año	0,17	0,15	0,20	0,18	0,12	0,48			
EONACAPL H09122EU LECPTREU SXXR SPTR500N TPXD100 NDUEEGF	4,47	3,87	5,04	6,08	5,92	11,63			
VaR histórico(iii)	5,68	5,68	6,05	6,49	6,55	6,49			

(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.

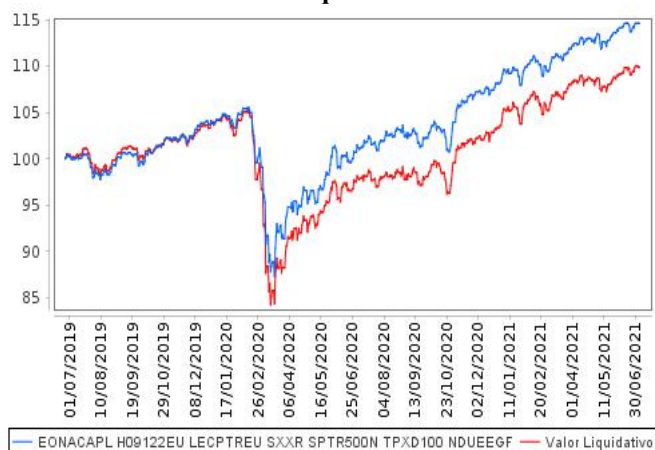
Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	1er Trimestre 2021	4º Trimestre 2020	3er Trimestre 2020	2020	2019	2018	2016
0,59	0,31	0,29	0,28	0,28	1,11	1,05		

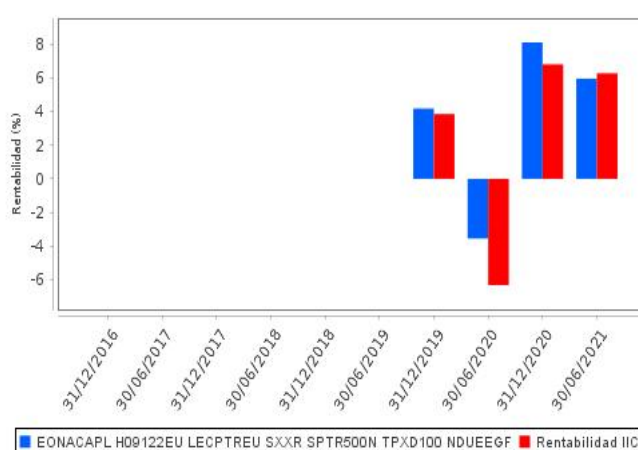
Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el 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 01 de Febrero de 2019.

A) Individual BNP P. PORTFOLIO MAX 65 F.I. L Divisa de denominación: EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	1er Trimestre 2021	4º Trimestre 2020	3er Trimestre 2020	2020	2019	2018	2016
Rentabilidad	6,47	2,16	4,22	5,40	1,20				

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,87	11/05/2021	-0,88	29/01/2021		
Rentabilidad máxima (%)	0,49	05/05/2021	1,20	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	1er Trimestre 2021	4º Trimestre 2020	3er Trimestre 2020	2020	2019	2018	2016
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	5,36	4,16	6,35	6,45	6,36				
Ibex-35	15,43	13,86	17,00	25,95	21,33				
Letra Tesoro 1 año	0,17	0,15	0,20	0,18	0,12				
EONACAPL H09122EU LECPTREU SXXR SPTR500N TPXD100 NDUEEGF	4,47	3,87	5,04	6,08	5,92				
VaR histórico(iii)	2,48	2,48	2,78						

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

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

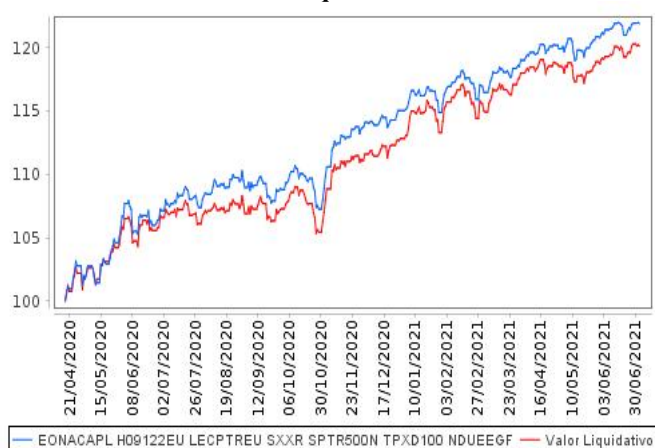
Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	1er Trimestre 2021	4º Trimestre 2020	3er Trimestre 2020	2020	2019	2018	2016
0,42	0,23	0,20	0,19	0,19	0,64			

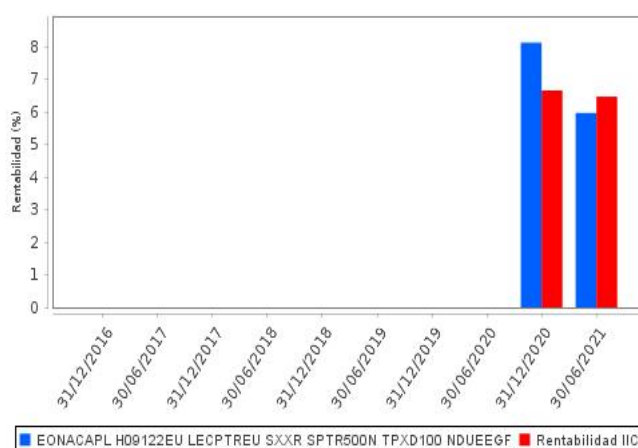
Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. En el 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 01 de Febrero de 2019.

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	16.851	371	0,21
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	169.530	807	2,15
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	180.783	942	5,53
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	26.430	502	6,99
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	71.966	103	3,88
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	465.560	2.725	3,93

* 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	47.748	89,49	49.033	96,42
* Cartera interior	2.000	3,75	1.700	3,34
* Cartera exterior	45.774	85,79	47.368	93,14
* Intereses de la cartera de inversión	-26	-0,05	-35	-0,07
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	5.097	9,55	1.309	2,57
(+/-) RESTO	513	0,96	514	1,01
TOTAL PATRIMONIO	53.358	100,00	50.856	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)	50.857	48.617	50.857	
+/- Suscripciones/reembolsos (neto)	-1,28	-2,02	-1,28	-32,50
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	6,05	6,54	6,05	-1,96
(+) Rendimientos de gestión	6,85	7,03	6,85	3,56
+ Intereses	-0,02	-0,02	-0,02	-5,24
+ Dividendos	0,40	0,20	0,40	112,91
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,02	0,27	0,02	-90,38
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	2,49	1,72	2,49	53,47
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	0,00	-0,01	0,00	-76,34
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	3,95	5,00	3,95	-16,00
+/- Otros resultados	0,01	-0,13	0,01	-109,63
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,81	-0,50	-0,81	77,60
- Comisión de gestión	-0,70	-0,43	-0,70	74,95
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	4,87
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,03	-0,03	16,84
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	47,26
- Otros gastos repercutidos	-0,06	-0,01	-0,06	632,63
(+) Ingresos	0,01	0,01	0,01	-3,05
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,01	0,01	-3,05
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	53.357	50.857	53.357	

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

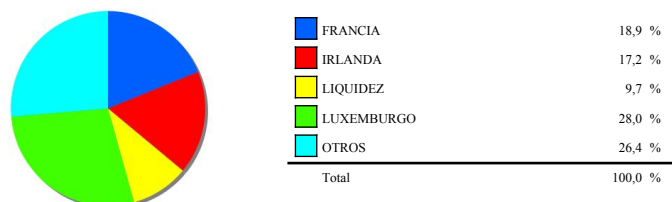
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000128S2 - Bonos ESTADO ESPAÑOL 0,650 2027-11-30	EUR	538	1,01	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		538	1,01	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		538	1,01	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		538	1,01	0	0,00
ES0113679I37 - Acciones BANKINTER	EUR	332	0,62	0	0,00
ES0144580Y14 - Acciones IBERDROLA	EUR	0	0,00	444	0,87
ES0113211835 - Acciones BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTAR	EUR	0	0,00	354	0,70
ES0109067019 - Acciones AMADEUS	EUR	464	0,87	515	1,01
ES0171996087 - Acciones GRIFOLS	EUR	371	0,69	387	0,76
ES0105546008 - Acciones LINEA DIRECTA ASEGURADORA SA C	EUR	295	0,55	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		1.462	2,73	1.700	3,34
TOTAL RENTA VARIABLE		1.462	2,73	1.700	3,34
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.000	3,74	1.700	3,34
DE0001030567 - Bonos ESTADO ALEMAN 0,100 2026-04-15	EUR	1.336	2,50	1.304	2,56
FR0012558310 - Bonos ESTADO FRANCES 0,100 2025-03-01	EUR	1.272	2,38	2.284	4,49
IT0005410912 - Bonos REPUBLIC OF ITALY 0,700 2025-05-26	EUR	0	0,00	739	1,45
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		2.608	4,88	4.327	8,50
IE00B579F325 - Bonos SOURCE PHYSICAL GOLD 0,000 2070-12-31	USD	1.498	2,81	1.562	3,07
XS1616341829 - Bonos SOCIETE GENERALE 0,095 2024-05-22	EUR	407	0,76	407	0,80
XS1558022866 - Bonos WELLS FARGO & COMPAN 0,043 2022-01-31	EUR	0	0,00	485	0,95
XS1882544205 - Bonos ING GROEP 0,110 2023-09-20	EUR	609	1,14	611	1,20
XS1527758145 - Bonos IBERDROLA 1,000 2024-03-07	EUR	519	0,97	520	1,02
DE000A2TSDD4 - Bonos DEUTSCHE TELECOM 0,875 2026-03-25	EUR	471	0,88	0	0,00
XS1148073205 - Bonos REPSOL INTL FINANCE 2,250 2026-12-10	EUR	563	1,06	912	1,79
XS1751004232 - Bonos SANTANDER CENTRAL HI 1,125 2025-01-17	EUR	523	0,98	524	1,03
FR0013416716 - Bonos AMUNDI PHYS GOLD 0,000 2070-12-31	USD	847	1,59	883	1,74
XS2102283061 - Bonos ABN AMRO GROUP NV 0,600 2027-01-15	EUR	407	0,76	0	0,00
XS1458408561 - Bonos GOLDMAN SACHS 1,625 2026-07-27	EUR	733	1,37	739	1,45
XS2234567233 - Bonos VOLKSWAGEN 0,875 2028-09-22	EUR	0	0,00	415	0,82
DE000DL19VP0 - Bonos DEUTSCHE BANK 1,375 2026-09-03	EUR	416	0,78	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		6.993	13,10	7.058	13,87
XS1558022866 - Bonos WELLS FARGO & COMPAN 0,043 2022-01-31	EUR	484	0,91	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		484	0,91	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		10.085	18,89	11.385	22,37
TOTAL RENTA FIJA		10.085	18,89	11.385	22,37
GB00B1XZS820 - Acciones ANGLO AMERICAN PLC	GBP	344	0,65	0	0,00
FI0009005961 - Acciones STORA ENSO	EUR	291	0,54	505	0,99
NL0000009827 - Acciones KONINKLIJKE DSM NV	EUR	459	0,86	411	0,81
GB00B7KR2P84 - Acciones EASYJET PLC	GBP	321	0,60	0	0,00
DE0008404005 - Acciones ALLIANZ AG	EUR	422	0,79	403	0,79
DE0005190003 - Acciones BMW	EUR	494	0,93	444	0,87
FR0000120644 - Acciones DANONE	EUR	0	0,00	357	0,70
NL0011821202 - Acciones ING GROEP	EUR	618	1,16	460	0,90
FR0000121014 - Acciones LVMH	EUR	459	0,86	529	1,04
CH0038863350 - Acciones NESTLE	CHF	342	0,64	314	0,62
CH0012005267 - Acciones NOVARTIS	CHF	0	0,00	352	0,69
GB0007188757 - Acciones RIO TINTO	GBP	0	0,00	481	0,95
CH0012032048 - Acciones ROCHE	CHF	307	0,57	276	0,54
FR0000125007 - Acciones SAINT GOBAIN	EUR	0	0,00	455	0,89
DE0007236101 - Acciones SIEMENS	EUR	0	0,00	405	0,80
FR0000120271 - Acciones TOTAL	EUR	468	0,88	433	0,85
DE0005565204 - Acciones DUERR AG	EUR	338	0,63	174	0,34
FR0000121972 - Acciones SCHNEIDER ELECTRIC	EUR	293	0,55	377	0,74
DE0007164600 - Acciones SAP PFD	EUR	0	0,00	323	0,63
FR0000120578 - Acciones SANOFI-SYNTHELABO	EUR	341	0,64	303	0,60
DE0005785604 - Acciones FRESENIUS AG-PFD	EUR	0	0,00	361	0,71
PTGAL0AM0009 - Acciones GALP	EUR	0	0,00	208	0,41
DE0006047004 - Acciones HEIDELBERGCEMENT	EUR	402	0,75	485	0,95

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
GB00B24CGK77 - Acciones RECKITT BENCKISER PLC	GBP	371	0,70	336	0,66
NL0010273215 - Acciones ASM LITHOGRAPHY	EUR	477	0,89	567	1,11
FR0000051807 - Acciones TELEPERFORMANCE	EUR	453	0,85	359	0,71
DE000A1ML7J1 - Acciones VONOVIA SE	EUR	0	0,00	377	0,74
IE00BZ12WP82 - Acciones LINDE	EUR	463	0,87	406	0,80
DE000SHL1006 - Acciones SIEMENS	EUR	360	0,67	490	0,96
NL0013654783 - Acciones PROSUS NV	EUR	322	0,60	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		8.345	15,63	10.591	20,80
TOTAL RENTA VARIABLE		8.345	15,63	10.591	20,80
FR0010149120 - Participaciones CARMIGNAC	EUR	1.446	2,71	1.438	2,83
LU0658025977 - Participaciones AXA IM FIXED INCOME	EUR	508	0,95	501	0,99
LU0360484686 - Participaciones MORGAN STANLEY FUND	USD	979	1,83	1.581	3,11
LU1683287707 - Participaciones CS DIGITAL HEALTH EQUITY EB	USD	780	1,46	0	0,00
LU0320897043 - Participaciones ROBECO US PREMIUM EQ IH EUR	EUR	3.181	5,96	0	0,00
LU1590491913 - Participaciones INVESCO EURO SHORT TERM BOND	EUR	832	1,56	833	1,64
FR0011550177 - Participaciones BNP PARIBAS EASY S&P 500 UCIT	USD	1.970	3,69	2.594	5,10
LU0226954369 - Participaciones ROBECO	USD	0	0,00	2.425	4,77
LU0571085686 - Participaciones VONTOBEL FUND MTX	USD	1.045	1,96	1.704	3,35
LU0539144625 - Participaciones NORDEA EUROPEAN COVERED	EUR	1.086	2,04	1.095	2,15
LU0823422067 - Participaciones BNP PARIBAS FUNDS DISRUPTIVE T	EUR	0	0,00	611	1,20
IE00BF12WY77 - Participaciones POLR-HLTH OP-IEA	EUR	0	0,00	512	1,01
IE00BG36TW18 - Participaciones BARING INTERNATIONAL FUND	EUR	531	1,00	908	1,79
FR0010914572 - Participaciones ALLIANZ EURO OBLIG COURT	EUR	2.379	4,46	1.907	3,75
LU0348927095 - Participaciones NORDEA 1 GLB CLIMATE AND ENV	EUR	959	1,80	872	1,71
LU1170327289 - Participaciones BLUEBAY EURO AGGREGATE BOND	EUR	0	0,00	1.171	2,30
LU0181496059 - Participaciones SCHRODER ISF EMERGING ASIA	USD	1.856	3,48	1.723	3,39
LU0700927352 - Participaciones ABERDEEN GLOBAL SERVICES	EUR	2.403	4,50	966	1,90
LU2145462722 - Participaciones ROBECO	EUR	0	0,00	796	1,57
LU1883315480 - Participaciones AMUNDI FUNDS	EUR	0	0,00	809	1,59
IE00BD5DGZ12 - Participaciones PRINCIPAL GLOBAL PROPERTY	EUR	1.627	3,05	0	0,00
IE0008365516 - Participaciones AXA ROSENBERG US EQUITY ALPHA	USD	2.760	5,17	0	0,00
LU0102000758 - Participaciones PARVEST EQUITY JAPAN SMALL I	JPY	752	1,41	700	1,38
LU0155301467 - Participaciones PICTET & CIE GROUP SCA	JPY	0	0,00	1.341	2,64
LU0474968459 - Participaciones PICTET CLEAN ENERGY I EUR HDG	EUR	906	1,70	0	0,00
IE00B80G9288 - Participaciones PIMCO GLOBAL AD	EUR	1.342	2,51	904	1,78
TOTAL IIC		27.342	51,24	25.391	49,95
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		45.772	85,76	47.367	93,12
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		47.772	89,50	49.067	96,46
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles de EUR):					
LU0225434744 - Participaciones LUX INVEST FD-US EQTY PLUS-F	EUR	0	0,00	0	0,00
XS0128857413 - Bonos LEHMAN BROTHERS HOLD 6,375 2011-05-10	EUR	0	0,00	0	0,00

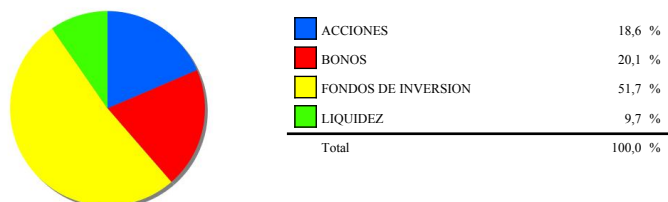
Notas: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

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

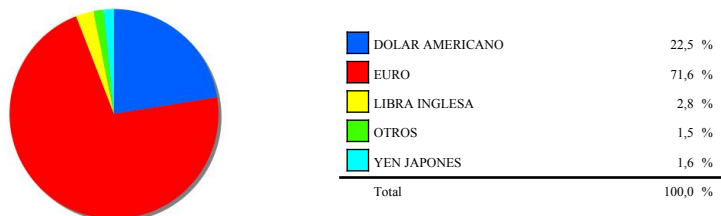
Países



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

a.) Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 13.269.295,41 euros que supone el 24,87% sobre el patrimonio de la IIC.

a.) Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 14.058.655,95 euros que supone el 26,35% 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 1.428,77 euros, lo que supone un 0,00% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia de este importe, 1.428,77 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 durante el semestre confirmó la senda positiva iniciada con el anuncio de las vacunas a finales de 2020. A pesar de la preocupación por la nueva variante Delta, y su rápida expansión por Reino Unido, Portugal y toda Asia (especialmente Indonesia, Malasia, Australia e incluso Japón, en víspera de las Olimpiadas), y algunos países africanos (Sudáfrica principalmente); donde se están aumentando las restricciones a la movilidad. Los mejores comportamientos correspondieron a sectores como, servicios financieros, tecnología, salud y construcción. El ritmo de vacunación continúa acelerando en los países desarrollados donde prácticamente la mayor parte de la población adulta ya está vacunada.

Las expectativas de inflación en EE. UU. se mantienen elevadas, cerrando el período con un dato de inflación interanual del 5%, con el último dato intermensual del semestre en 0,6%. El crecimiento del PIB durante el primer trimestre arrojó un dato positivo, en línea con estimaciones, del +6,4%. Buen dato a cierre de semestre de consumo personal creciendo un 3,4% frente a un 3,1% previo. Tanto el indicador de servicios como el manufacturero cerraron el período con registros superiores a 60, indicando la fortaleza de la recuperación económica.

El desempleo en EE. UU. mejoró durante estos meses para cerrar en el entorno del 6%, con datos semanales batiendo ligeramente estimaciones a lo largo del semestre.

En la Unión Europea, el desempleo mejoró hasta el 7,9%. El dato de PIB del primer trimestre se confirmó en el -1,3%. La inflación interanual registró un avance del 1,9%, cerrando la intermensual en 0,3%. El indicador de actividad en el sector servicios logró superar el umbral de 50 llegando a 58, indicando expansión tras varios trimestres por debajo. El índice de actividad manufacturero cerró el período con un registro de 63,4. Las ventas minoristas en Europa avanzaron en tasa interanual un 23,9% por debajo de las previsiones.

La producción industrial de Japón empeoró en el último mes del período frente al mes anterior un -5,9%. La tasa de desempleo se situó a cierre de período en el 3%, todavía cerca de su mínimo histórico.

En China, la producción industrial continuó mostrando fortaleza y cerró el semestre con una tasa interanual de 8,8%. Las ventas minoristas retroceden un 12,4% en tasa interanual a la vez que los indicadores de actividad manufacturera y de servicios confirmaron la estabilidad en nivel superior a 50. Las exportaciones en tasa interanual caen un 27,9%, mientras que las importaciones suben un 51,1%; la balanza comercial continúa mostrando una tendencia positiva y la fortaleza de la economía exportadora china.

Los mercados de renta variable cerraron el semestre al alza. El índice americano S&P500 cerró el período en positivo, avanzando un 18,5% (en euros), en Europa el índice EuroStoxx 600 cerró subiendo un 15,2%. En Japón el índice Topix 100 acabó subiendo un 5,5% (en euros). El índice de renta variable emergente MSCI Emerging Markets cerró el semestre en un 10,7% (en euros). El índice de referencia para la renta fija EuroAggregate 3-5 años acabó el período ligeramente negativo en un -0,4%.

El dólar se apreció en el mes respecto al euro un 3,0%. El yen se depreció un -3,7% frente al euro.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

Durante el primer semestre de 2021 se produjo una rápida apertura de las economías y la recuperación tanto del consumo como de la inversión a nivel mundial gracias a la mejora en los ritmos de vacunación, especialmente en EE.UU. y Europa. La subida del precio de las materias primas, especialmente los metales y el petróleo, afectó junto datos positivos de consumo a las expectativas y datos reales de inflación a nivel global. La recuperación de las economías generó un aumento de la pendiente de la curva de tipos, especialmente en EE.UU. y elevación de los niveles de tipos de interés. En general los mercados de renta variable cerraron el semestre al alza, destacando el S&P500 17,67% (en euros), el EuroStoxx 600 14,40% y con menor evolución el Nikkei +0,5% (en euros). En renta fija se cerró el semestre con un ligero repunte del bono 2 años USA en torno a 0,24% y del bono 10 años USA en torno 1,44% tras haber cotizado durante el semestre en niveles más altos del 1,70%. En el caso de la curva de tipos europea, el bono 2 años se mantuvo estable en niveles del -0,65% y el bono 10 años mostró algo de recuperación cerrando el semestre en niveles del -0,20%. Las primas periféricas continuaron su mejora cerrando el periodo en el caso de la española en niveles de 61pbs y la italiana en 102 pbs y los diferenciales de crédito terminaron el semestre cerca de los mínimos del semestre. El USD se mantuvo contra el EUR oscilando en un rango estrecho entre 1,16 y 1,22 durante el semestre. En este contexto, la Sociedad tuvo un comportamiento positivo durante el periodo, siendo el principal contribuidor a la generación de rentabilidad la renta variable.

Coincidiendo con el inicio del período anual, se ha procedido a actualizar el índice de referencia del fondo, sin que ello suponga variación de la política de inversión. Este cambio persigue adecuar la estructura del índice (de carácter internacional) al entorno económico y financiero mundial, de forma que se adapte a la evolución global del crecimiento económico. Con este objetivo, se ha incrementado el peso en el índice de la renta variable americana, en detrimento de la europea, japonesa y emergente. Por otro lado, en la parte de renta fija, se sustituye el índice Bloomberg Barclays Euro Aggregate Bond 3-5 Years Total Return Index, que combina renta fija pública y privada, por dos índices representativos de cada uno de esos sectores (Bloomberg Barclays Euro Aggregate Corporate Total Return Index y Bloomberg Barclays Euro Treasury 1-10 Years Total Return Index). Los pesos totales de renta variable y de renta fija del índice no sufren variaciones.

c) Índice de referencia

El fondo ha tenido una rentabilidad de 6,14% (datos de la clase principal), inferior a la de su índice de referencia que ha sido de 6,54%. 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 53.357 miles de euros con una variación de 4,92% y el número de partícipes era de 128, con una variación de -10 partícipes con respecto al periodo anterior.

El impacto total de los gastos soportados por el fondo durante el periodo ha sido de 0,82%, de los que 0,16% corresponden a la inversión en IIC subyacentes y 0,65% a los gastos de la propia IIC.

Adicionalmente el fondo ha soportado gastos por comisión de resultados de 25 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

Comenzamos el semestre incorporando y/o aumentando el peso en compañías carácter cíclico a la cartera aumentando peso en el sector petróleo con Galp y Prosus que es un holding cotizado en Holanda, donde su principal inversión es un 30% de la tecnológica China Tencent. Se aprovecharon las subidas de algunos valores para deshacer posiciones en Iberdrola, Novartis, SAP o Rio Tinto. Se incorporaron valores nuevos como Anglo American, Easyjet y Bankinter y se procedió a vender Fresenius y Vonovia.

En la segunda parte del periodo se aumentó peso en el sector financiero con Bankinter y línea directa y se redujo exposición al sector industrial con las ventas de Heidelbergcement, Siemens, Stora Enso y Schneider Electric entre otros valores.

Durante el semestre ante la mejora de la prima de riesgo de Italia se cerró la posición en el bono italiano y se aprovechó el repunte de la prima de riesgo en febrero del Tesoro español para tomar posición en bono del Tesoro ligado a inflación convencimiento 2027 y durante la segunda parte del periodo se redujo la duración de la cartera con venta de los bonos Volkswagen 0,87% 2028 y France OAT 2025.

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 50,51%.

d) Otra información sobre inversiones

El fondo mantiene inversiones en activos del artículo 48.1.j del RIIC, en concreto en el valor PA LUX INVEST FD-US EQTY PLUS-F

El fondo mantiene inversiones dudosas, morosas o en litigio en los siguientes valores: PA LUX INVEST FD-US EQTY PLUS-F y LEHMAN BROTHERS 6.375% VTO. 10/05/2011. La Entidad Gestora está haciendo y continuará haciendo en el futuro las gestiones necesarias con el fin de obtener una solución favorable para el fondo, aunque por el momento no sea posible determinar ni anticipar la resolución final de esta situación.

De acuerdo con el proceso extraordinario de recuperación de las inversiones en litigio del bono Lehman Brothers Holding 6,375% 10/05/2011, se ha abonado a la sicav un importe de 204,26 USD en el periodo.

A cierre del periodo la inversión en IIC supera el 10%, siendo del 47,6% del patrimonio. Las principales posiciones por entidad gestora son: AXA INVESTMENT MANAGERS (6,1%), ROBECO AM (6,0%), ABERDEEN GLOBAL SERVICES (4,5%), ALLIANZ GLOBAL INVESTORS (4,5%), NORDEA INVESTMENT FUNDS (3,8%).

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 5,37% (datos de la clase principal). El VAR a un mes era de 4,66%, 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 0,83%.

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

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS)

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO

Las perspectivas sobre renta variable a medio plazo siguen siendo positivas, manteniendo la sobre ponderación en esta clase de activo tras un semestre con rentabilidad muy positiva. Sin embargo, cabe esperar cierta rotación sectorial durante los meses de verano, desde sectores y valores más cíclicos hacia otros más defensivos como atención sanitaria. Vemos atractivo en las estrategias de baja volatilidad para los próximos meses, así como en estrategias que inviertan en compañías de calidad que aseguren dividendos atractivos. Vemos atractivo el estilo valor en renta variable a nivel global, con preferencia en Europa y países emergentes, donde tras el primer semestre del año, quedaría más recorrido en la segunda parte del año.

Nuestra visión es más pesimista en activos monetarios, así como en la renta fija soberana europea y crédito europeo corporativo con grado de inversión; pasando de positiva a neutral. Los rendimientos de los bonos corporativos con grado de inversión en euros se sitúan en el 0,4%, dejando pocas oportunidades de obtener un rendimiento absoluto positivo, salvo que los rendimientos medios se vuelvan negativos. El crédito grado de inversión de EE. UU. ofrece una rentabilidad explícita del 3,4%, mientras que en los bonos cotizados AT1 en euros está entre 4% y 5%. De cara a los próximos meses, tenemos preferencia por el crédito grado de inversión estadounidense y los bonos Convertibles financieros en euros. Tras los movimientos en los tipos EE. UU. durante los últimos meses, los bonos del Tesoro comienzan a ser atractivos por rentabilidad explícita, esperando todavía una reducción de volatilidad en base a una política monetaria clara por parte de la Reserva Federal así como datos de crecimiento e inflación estables de cara al medio plazo.

Cambiamos la visión de forma táctica en metales industriales, debido al enfriamiento de la economía china a corto plazo, rebajando nuestra visión desde positiva a neutral. Mantenemos la visión constructiva en cuanto a la evolución del precio de metales preciosos, el oro ha superado la barrera de los 1900 dólares la onza, por primera vez desde enero, ofreciendo mejor rentabilidad en el año que los bonos soberanos. Mantenemos la convicción tanto sobre el oro como sobre la plata.

Durante la segunda mitad del año es previsible que los datos de crecimiento económico con el avance del ritmo de vacunación continúen, especialmente en Europa y tiendan a estabilizarse en EE.UU. y Asia. Las políticas fiscales continuarán dando apoyo a la recuperación del ciclo económico y algunas zonas geográficas ya habrán recuperado los niveles de crecimiento previo al Covid lo cual será motivo de revisión por parte de los Bancos Centrales, que en función de la evolución de la inflación y el empleo podrían empezar a revisar sus políticas monetarias. El escenario para los mercados financieros y las carteras de inversión durante la segunda parte del año debería ser positivo apoyado tanto en el crecimiento económico como en la inversión pública, pero igualmente con más volatilidad antes posibles cambios en las políticas monetarias.

10. Información sobre la política de remuneración.

N/A

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

N/A