

<b>Gestora</b>	BNP P. GESTION DE INVERSIONES, S.	<b>Depositario</b>	BNP P. SECURITIES SERVICES
<b>Grupo Gestora</b>	BNP PARIBAS	<b>Grupo Depositario</b>	BNP PARIBAS
<b>Auditor</b>	DELOITTE, S.L.	<b>Rating depositario</b>	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](http://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](mailto:inversores@cnmv.es)).

**INFORMACIÓN FONDO**
**Fecha de registro:** 13/11/1997

**1. Política de inversión y divisa de denominación**
**Categoría**

Tipo de Fondo: Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación Inversora: Renta Variable Internacional

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

**Descripción general**

El Fondo invierte su patrimonio de forma mayoritaria en acciones y participaciones de IIC de carácter financiero que sean activo apto, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. La exposición en renta variable será habitualmente del 65% pudiendo oscilar entre el 40% y el 80%. El resto estará invertido en renta fija, pública o privada, depósitos, instrumentos del mercado monetario no negociados en mercados organizados y liquidez.

**Operativa en instrumentos derivados**

El fondo no ha operado con instrumentos financieros derivados en el periodo.

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

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

**Divisa de denominación:** EUR

**2. Datos económicos**
**2.1. Datos generales.**

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye Dividendos
	Período Actual	Período Anterior	Período Actual	Período Anterior		Período Actual	Período Anterior		
BNP P. CAAP DINAMICO F.I. A	1.671.284,12	1.053.789,40	522	353	EUR	0,00	0,00	1,000000 Part.	NO
BNP P. CAAP DINAMICO F.I. B	57.647,00	57.647,00	1	1	EUR	0,00	0,00	600.000,00 Euros	NO
BNP P. CAAP DINAMICO F.I. C	177.106,40	0,00	1	0	EUR	0,00	0,00	2.000.000,00 Euros	NO
BNP P. CAAP DINAMICO F.I. L	125.072,33	128.854,42	4	4	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. CAAP DINAMICO F.I. A	EUR	22.719	13.749	17.530	20.956
BNP P. CAAP DINAMICO F.I. B	EUR	796	763	1.687	3.744
BNP P. CAAP DINAMICO F.I. C	EUR	2.413	0	0	5.484
BNP P. CAAP DINAMICO F.I. L	EUR	1.761	1.737	583	597

## Valor liquidativo de la participación

CLASE	Divisa	A final del período	Diciembre 2020	Diciembre 2019	Diciembre 2018
BNP P. CAAP DINAMICO F.I. A	EUR	13,5937	13,0476	12,7385	11,0092
BNP P. CAAP DINAMICO F.I. B	EUR	13,8080	13,2370	12,8590	11,0578
BNP P. CAAP DINAMICO F.I. C	EUR	13,6222	0,0000	0,0000	11,0462
BNP P. CAAP DINAMICO F.I. L	EUR	14,0824	13,4784	13,0086	11,1141

## 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. CAAP DINAMICO F.I. A	0,42	0,00	0,42	0,42	0,00	0,42	mixta	al fondo	
BNP P. CAAP DINAMICO F.I. B	0,30	0,00	0,30	0,30	0,00	0,30	mixta	al fondo	
BNP P. CAAP DINAMICO F.I. C	0,17	0,00	0,17	0,17	0,00	0,17	mixta	al fondo	
BNP P. CAAP DINAMICO F.I. L	0,14	0,00	0,14	0,14	0,00	0,14	mixta	al fondo	

CLASE	Comisión de depositario					Base de cálculo
	% efectivamente cobrado					
	Período		Acumulada			
BNP P. CAAP DINAMICO F.I. A		0,01		0,01	patrimonio	
BNP P. CAAP DINAMICO F.I. B		0,01		0,01	patrimonio	
BNP P. CAAP DINAMICO F.I. C		0,01		0,01	patrimonio	
BNP P. CAAP DINAMICO F.I. L		0,01		0,01	patrimonio	

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
<b>Índice de rotación de la cartera (%)</b>	1,80	0,43	1,80	1,70
<b>Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)</b>	-0,36	-0,23	-0,36	-0,22

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

## 2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

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

#### Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	4º Trimestre 2020	3er Trimestre 2020	2º Trimestre 2020	2020	2019	2018	2016
<b>Rentabilidad</b>	4,19	4,19	7,42	2,02	11,62	2,43	15,71	-10,13	-0,13

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-1,14	29/01/2021	-1,14	29/01/2021	-6,32	12/03/2020
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	1,47	01/03/2021	1,47	01/03/2021	4,80	24/03/2020

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

## Medidas de riesgo (%)

	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	4º Trimestre 2020	3er Trimestre 2020	2º Trimestre 2020	2020	2019	2018	2016
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	8,50	8,50	8,85	8,89	15,31	16,50	6,85	8,26	12,30
Ibex-35	17,00	17,00	25,95	21,33	32,70	34,37	12,45	13,61	26,35
Letra Tesoro 1 año	0,20	0,20	0,18	0,12	0,77	0,48	0,87	0,30	0,71
EONACAPL H09122EU LECPTREU SXXR	7,20	7,20	8,75	8,49	16,01	16,49	6,34	7,10	10,21
SPTR500N TPXD100 NDUUEGF	6,23	6,23	6,67	6,70	7,15	6,67	5,84	5,63	5,07
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 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 2021	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	4º Trimestre 2020	3er Trimestre 2020	2º Trimestre 2020	2020	2019	2018	2016
0,62	0,62	0,62	0,62	0,61	2,46	2,44	2,47	2,59

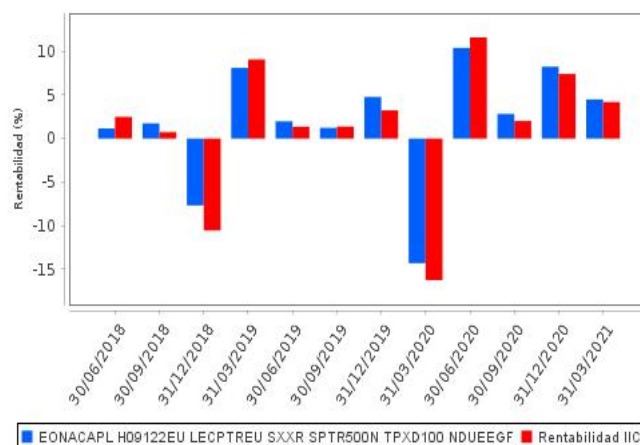
Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. En el 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 trimestral de los últimos 3 años



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

### Rentabilidad (% sin anualizar)

Rentabilidad	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	4º Trimestre 2020	3er Trimestre 2020	2º Trimestre 2020	2020	2019	2018	2016
	4,48	4,48	7,73	2,31	11,94	3,61	17,05		

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,14	29/01/2021	-1,14	29/01/2021		
Rentabilidad máxima (%)	1,47	01/03/2021	1,47	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	4º Trimestre 2020	3er Trimestre 2020	2º Trimestre 2020	2020	2019	2018	2016
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	8,50	8,50	8,86	8,90	15,30	16,50	6,84		
Ibex-35	17,00	17,00	25,95	21,33	32,70	34,37	12,45		
Letra Tesoro 1 año	0,20	0,20	0,18	0,12	0,77	0,48	0,87		
EONACAPL H09122EU LECPTREU SXXR	7,20	7,20	8,75	8,49	16,01	16,49	6,34		
SPTR500N TPXD100 NDUEEGF	7,40	7,40	7,77	7,80	8,26	7,77	5,56		
VaR histórico(iii)	7,40	7,40	7,77	7,80	8,26	7,77	5,56		

(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.

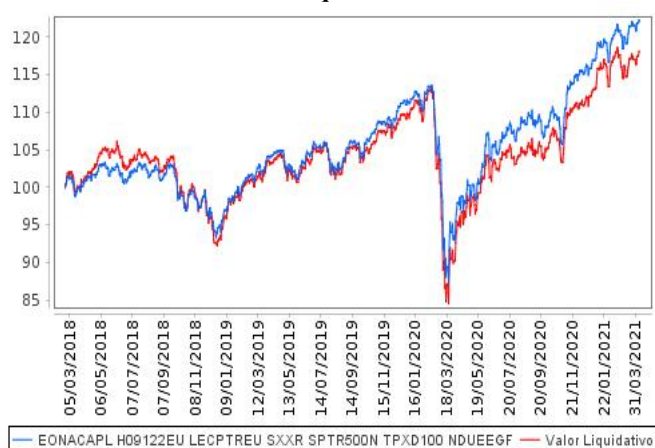
#### Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	4º Trimestre 2020	3er Trimestre 2020	2º Trimestre 2020	2020	2019	2018	2016
0,34	0,34	0,33	0,33	0,32	1,31	1,29	1,21	

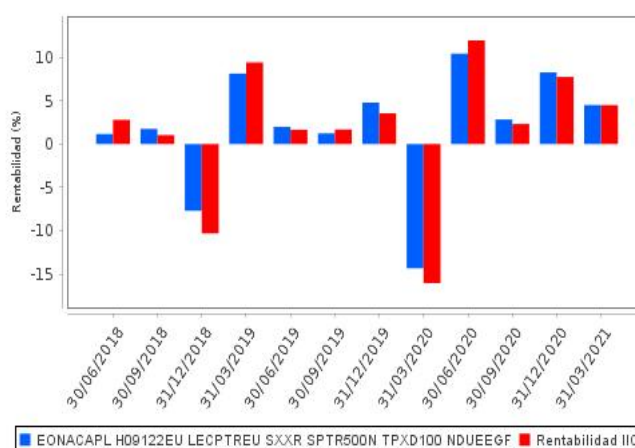
Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. En el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

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

#### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



#### Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



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

#### Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	4º Trimestre 2020	3er Trimestre 2020	2º Trimestre 2020	2020	2019	2018	2016
<b>Rentabilidad</b>	4,31	4,31	7,55	2,14	11,76	2,94	16,29		

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-1,14	29/01/2021	-1,14	29/01/2021		
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	1,47	01/03/2021	1,47	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	4º Trimestre 2020	3er Trimestre 2020	2º Trimestre 2020	2020	2019	2018	2016
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	8,49	8,49	8,86	8,89	15,30	16,50	6,84		
Ibex-35	17,00	17,00	25,95	21,33	32,70	34,37	12,45		
Letra Tesoro 1 año	0,20	0,20	0,18	0,12	0,77	0,48	0,87		
EONACAPL H09122EU LECPTREU SXXR	7,20	7,20	8,75	8,49	16,01	16,49	6,34		
SPTR500N TPXD100 NDUEEGF	7,46	7,46	7,81	7,83	8,27	7,81	5,69		
VaR histórico(iii)									

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

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

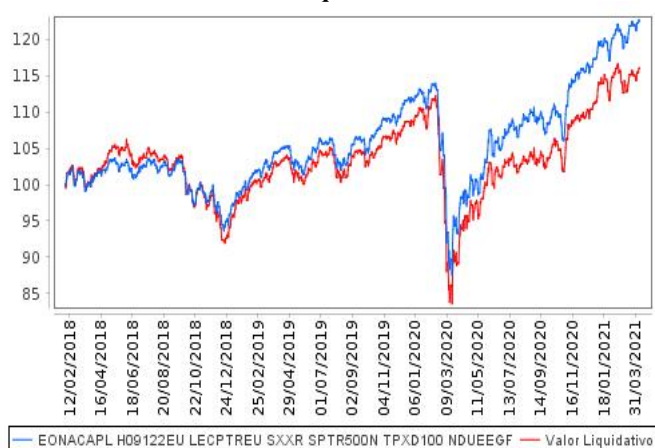
### Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	4º Trimestre 2020	3er Trimestre 2020	2º Trimestre 2020	2020	2019	2018	2016
0,50	0,50	0,49	0,50	0,48	1,96	1,94	1,84	

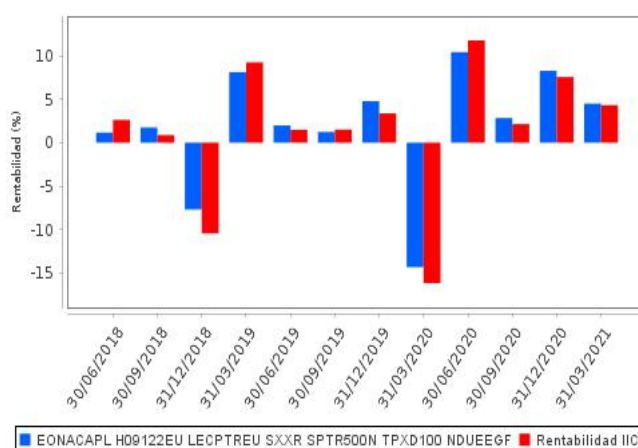
Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. En el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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



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

### Rentabilidad (% sin anualizar)

Rentabilidad	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	4º Trimestre 2020	3er Trimestre 2020	2º Trimestre 2020	2020	2019	2018	2016

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)						
Rentabilidad máxima (%)						

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

### Medidas de riesgo (%)

	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	4º Trimestre 2020	3er Trimestre 2020	2º Trimestre 2020	2020	2019	2018	2016
<b>Volatilidad(ii) de:</b> 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.

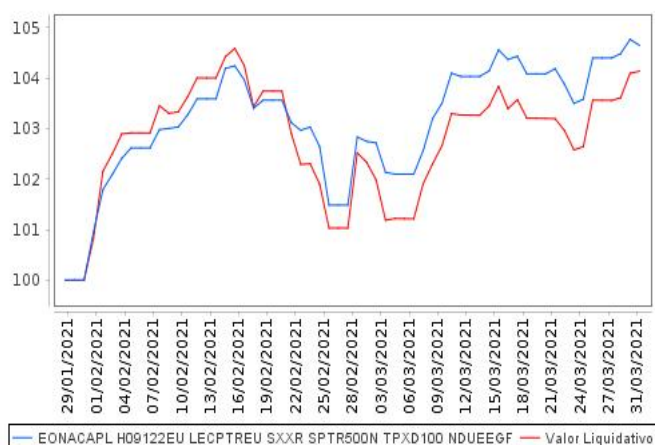
#### Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	4º Trimestre 2020	3er Trimestre 2020	2º Trimestre 2020	2020	2019	2018	2016
0,37	0,37							

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 trimestral de los últimos 3 años

### B) Comparativa

Durante el período de referencia, la rentabilidad media en el período de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad trimestral media**
Monetario			
Renta Fija Euro	17.686	379	0,00
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	187.130	814	1,32
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	180.745	957	3,40
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	24.975	485	3,82
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	71.147	101	1,77



Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad trimestral 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	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
<b>Total fondos</b>	<b>481.683</b>	<b>2.736</b>	<b>2,25</b>

\* 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	26.094	94,24	15.570	95,82
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	26.094	94,24	15.570	95,82
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.272	8,21	596	3,67
(+/-) RESTO	-677	-2,45	84	0,52
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>27.689</b>	<b>100,00</b>	<b>16.250</b>	<b>100,00</b>

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	
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)</b>	<b>16.249</b>	<b>14.724</b>	<b>16.249</b>	
+/- Suscripciones/reembolsos (neto)	42,50	2,80	42,50	2.292,50
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	4,61	7,12	4,61	2,51
(+) Rendimientos de gestión	5,04	7,53	5,04	5,73
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-583,20
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,98	0,00	0,98	0,00
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	4,06	7,70	4,06	-16,77
+/- Otros resultados	0,00	-0,17	0,00	-101,41
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,43	-0,42	-0,43	59,52
- Comisión de gestión	-0,38	-0,39	-0,38	53,65
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,01	53,30
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,02	59,36
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	0,00	-0,01	997,59
- Otros gastos repercutidos	-0,01	0,00	-0,01	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,01	0,00	10,09
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,01	0,00	10,09
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>27.689</b>	<b>16.249</b>	<b>27.689</b>	

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



### 3. Inversiones financieras

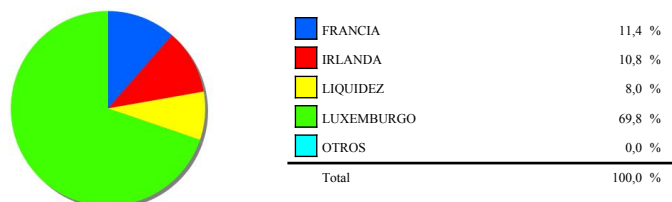
#### 3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del período

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0010149120 - Participaciones CARMIGNAC	EUR	202	0,73	284	1,75
LU0329592371 - Participaciones BLACKROCK GLOBAL FUNDS	EUR	359	1,30	0	0,00
LU0658025977 - Participaciones AXA IM FIXED INCOME	EUR	271	0,98	159	0,98
LU0360484686 - Participaciones MORGAN STANLEY FUND	USD	1.400	5,06	583	3,59
LU0468289250 - Participaciones BGF EUR SHORT DUR BOND I2E	EUR	0	0,00	222	1,37
LU0325598752 - Participaciones PARVEST ENHANCED CASH 6M I	EUR	416	1,50	416	2,56
LU1683287707 - Participaciones CS DIGITAL HEALTH EQUITY EB	USD	594	2,14	0	0,00
LU1590491913 - Participaciones INVESCO EURO SHORT TERM BOND	EUR	296	1,07	296	1,82
LU0227145389 - Participaciones AXA WF EURO INFLATION BOND I	EUR	324	1,17	318	1,95
FR0011550177 - Participaciones BNP PARIBAS EASY S&P 500 UCIT	USD	896	3,24	710	4,37
LU0226954369 - Participaciones ROBECO	USD	2.600	9,39	989	6,09
LU0940006702 - Participaciones ROBECOSAM SUST EUROPEAN	EUR	1.497	5,41	911	5,61
LU0888974473 - Participaciones BGF CONTINENTAL EUROPEAN	EUR	0	0,00	1.040	6,40
LU0571085686 - Participaciones VONTOBEL FUND MTX	USD	1.489	5,38	862	5,30
LU0823422067 - Participaciones BNP PARIBAS FUNDS DISRUPTIVE T	EUR	497	1,79	303	1,86
IE00BF12WY77 - Participaciones POLR-HLTH OP-IEA	EUR	0	0,00	279	1,72
IE00BG36TW18 - Participaciones BARING INTERNATIONAL FUND	EUR	0	0,00	293	1,80
FR0010914572 - Participaciones ALLIANZ EURO OBLIG COURT	EUR	466	1,68	300	1,85
LU0348927095 - Participaciones NORDEA 1 GLB CLIMATE AND ENV	EUR	712	2,57	389	2,40
LU1170327289 - Participaciones BLUEBAY EURO AGGREGATE BOND	EUR	78	0,28	144	0,89
IE00BQ1YBP44 - Participaciones COMGEST GROWTH JAPAN I JPY	JPY	703	2,54	0	0,00
LU0719864208 - Participaciones EXANE EQUITY SELECT EUROPE A	EUR	1.604	5,79	0	0,00
LU0181496059 - Participaciones SCHRODER ISF EMERGING ASIA	USD	1.382	4,99	806	4,96
FR0011188259 - Participaciones LA FINANCIERE DE L'ECHIQUIER	EUR	1.410	5,09	980	6,03
LU0360483100 - Participaciones MORGAN STANLEY FUND	EUR	152	0,55	153	0,94
LU1847728414 - Participaciones MIROVA EUROPE ENVIRONMENT	EUR	0	0,00	747	4,59
LU0700927352 - Participaciones ABERDEEN GLOBAL SERVICES	EUR	674	2,43	300	1,85
LU2145462722 - Participaciones ROBECO	EUR	513	1,85	281	1,73
LU1365052627 - Participaciones NN L GREEN BOND	EUR	156	0,56	160	0,98
LU1883315480 - Participaciones AMUNDI FUNDS	EUR	2.774	10,02	1.229	7,56
IE00BD5DGZ12 - Participaciones PRINCIPAL GLOBAL PROPERTY	EUR	654	2,36	0	0,00
IE0008365516 - Participaciones AXA ROSENBERG US EQUITY ALPHA	USD	1.154	4,17	0	0,00
LU0102000758 - Participaciones PARVEST EQUITY JAPAN SMALL I	JPY	618	2,23	366	2,25
LU0155301467 - Participaciones PICTET & CIE GROUP SCA	JPY	0	0,00	815	5,02
LU1353442731 - Participaciones FIDELITY FUND	EUR	1.655	5,98	1.074	6,61
IE00B80G9288 - Participaciones PIMCO GLOBAL AD	EUR	549	1,98	162	1,00
<b>TOTAL IIC</b>		<b>26.095</b>	<b>94,23</b>	<b>15.571</b>	<b>95,83</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>26.095</b>	<b>94,23</b>	<b>15.571</b>	<b>95,83</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>26.095</b>	<b>94,23</b>	<b>15.571</b>	<b>95,83</b>
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles de EUR):					
ES0155050083 - Acciones INTRA CORPORACION FINANCIERA	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0158252033 - Acciones GOWEX	EUR	0	0,00	0	0,00
US98157D3044 - Acciones WORLDCOM INC MCI GROUP	USD	0	0,00	0	0,00
US98157D1063 - Acciones WORLDCOM INC MCI GROUP	USD	0	0,00	0	0,00

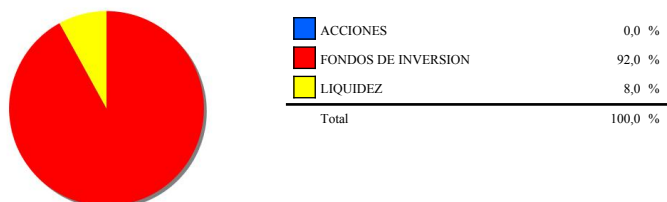
Notas: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

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

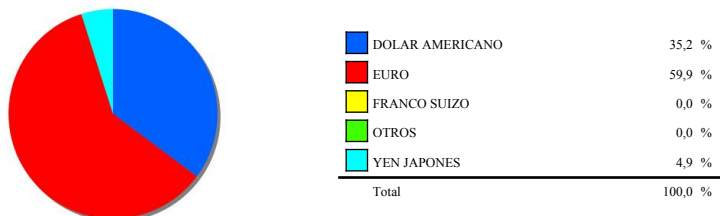
**Países**



**Tipo de Valor**



**Divisas**



### 4. Hechos relevantes

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

### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

## 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

## 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

g.) El importe de los ingresos percibidos por entidades del grupo de la Gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC asciende a 1.530,40 euros, lo que supone un 0,01% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia de este importe, 1.530,40 euros (0,01%) corresponden a comisiones de liquidación.

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

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

### 1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO

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

La evolución de los mercados durante el trimestre confirmó la tendencia alcista iniciada a finales de 2020, tras el anuncio de la primera vacuna contra la Covid-19. Durante las últimas semanas del período el ritmo de vacunación se aceleró especialmente EE. UU. y Reino Unido, en línea con los objetivos de inmunización establecidos. En Europa el ritmo continúa estable y el suministro de nuevas vacunas como la de la farmacéutica Jansen debería aumentar el ritmo durante los próximos meses. Destacaron en el trimestre tanto en Europa como en EE.UU. los sectores energía, financiero e industrial. La subida del precio del crudo fue notable en el período, impulsando la cotización de las petroleras globales. Los movimientos en la curva de tipos, principalmente en EE.UU. aunque también en Europa, impulsaron al sector financiero con el aumento del diferencial entre tipos a 2 años y tipos a 10 años. Por último, el sector industrial destacó gracias a las inversiones anunciadas por los gobiernos y a la buena perspectiva de recuperación de la economía global. Las expectativas de inflación mantienen el repunte logrado durante los últimos meses, indicando en el caso de EE.UU. un nivel superior al 2% que fija el objetivo de política monetaria de la Reserva Federal. Las expectativas en Alemania también confirman esta tendencia, pero a 5 años los inversores esperan que la inflación no supere el 1,3%, lejos todavía del objetivo del BCE. Los principales índices en EE.UU. cerraron el trimestre en terreno positivo, apoyados por los nuevos planes de estímulo del gobierno de Biden en cuanto a inversión en infraestructuras. De la mano del plan de vacunación, el consumo mantiene su resiliencia y las ayudas gubernamentales deberían mantener niveles de crecimiento del mismo durante los próximos meses. Los datos de empleo publicados estuvieron en línea con estimaciones, la tasa de desempleo se reduce hasta el 6,2%. El PIB del cuarto trimestre de 2020 mejoró dos décimas en su revisión hasta 4,3%. La inflación en tasa interanual cerró en 1,7%; por su parte los índices tanto manufacturero como de servicios cierran en un dato cercano al 60. En la Unión Europea, el desempleo mejoró hasta 8,1%. El dato de PIB del cuarto trimestre mejoró levemente hasta -4,9%. La inflación interanual se mantuvo estable, cerrando con una subida +0,9%. Queda terreno por recuperar en el aspecto económico, especialmente en el indicador de servicios, que continúa por debajo de 50 por los nuevos confinamientos domiciliarios y una previsible mala campaña turística de pascua. El índice de actividad manufacturero cerró el período con un registro de 57,9. Las ventas minoristas en Europa continúan en territorio negativo y por debajo de estimaciones, cerrando el mes en -6,4% en tasa interanual. La producción industrial de Japón empeoró hasta -2,6%, interrumpiendo el ritmo alcista iniciado en enero. La tasa de desempleo se mantiene en el 2,9%, todavía cerca de su mínimo histórico. En China, los precios de producción aumentan más de un punto hasta el +1,7%, signo de que dada su naturaleza exportadora durante los próximos meses deberíamos esperar un aumento de la inflación global. Las ventas minoristas avanzan un +32,0% 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 crecen en tasa interanual más que las importaciones, +60,6% frente a +22,2% a la vez que la inversión extranjera directa se mantiene con un crecimiento excelente. La balanza comercial continúa creciendo y en terreno positivo. Los mercados de renta variable cerraron el trimestre al alza. El índice americano S&P500 cerró subiendo un 10,5% (en euros), en Europa el índice EuroStoxx 600 subió en un 8,2%. En Japón el índice Topix 100 acabó en 3,9% (en euros). El índice de renta variable emergente MSCI Emerging

Markets avanzó en el período un 6,5% (en euros). El índice de referencia para la renta fija EuroAggregate 3-5 años acabó cayendo un -0,3%. El dólar se apreció en el período respecto al euro un 4,1%; el Yen se depreció un 2,6% frente al euro.

## **b) Decisiones generales de inversión adoptadas**

Durante el primer trimestre de 2021 los mercados de renta variable mostraron una continuidad de la tendencia alcista del trimestre anterior, gracias a una mejora de los datos macroeconómicos y avance en los ritmos de vacunación, especialmente en EE.UU. y UK. En renta variable destacaron los sectores energía, financiero e industrial. La subida del precio del crudo fue notable en el período, impulsando la cotización de las petroleras globales. El aumento de la pendiente de la curva de tipos, especialmente en EE.UU., pero también en Europa, favoreció al sector financiero y el sector industrial se vio favorecido por las inversiones anunciadas por los gobiernos y a la buena perspectiva de recuperación de la economía global. En general los mercados de renta variable cerraron el trimestre al alza, con un S&P500 10,5% (en euros), el EuroStoxx 600 8,2% o el índice de renta variable emergente MSCI Emerging Markets 6,5% (en euros). En renta fija hubo muy pocos movimientos en los tipos de interés de corto plazo, manteniéndose los tres meses el bono europeo de referencia con vencimiento dos años en -70pbs y el bono USA 2 años alrededor de los 15 pbs, debido a la estabilidad que proporcionan los bancos centrales (tanto BCE como FED) lo que ha favorecido igualmente a los bonos corporativos donde se ha observado durante el trimestre estrechamiento de primas. Los tramos largos mostraron no obstante ante la mejora de los datos económicos tendencia alcista, especialmente en Estados Unidos yéndose el tipo desde el 0,90% al 1,74% provocando pérdidas superiores al 4% en el TNote. Con todo el índice de referencia para la renta fija EuroAggregate 3-5 años acabó cayendo un -0,3%. El dólar se apreció en el período respecto al euro un 4,1%. En este contexto, la sociedad tuvo un comportamiento positivo durante el período, siendo el principal contribuidor a su rentabilidad la exposición en 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 4,19% (datos de la clase principal), inferior a la de su índice de referencia que ha sido de 5,58%. 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 período el patrimonio ha sido de 27.689 miles de euros con una variación de 70,40% y el número de partícipes era de 528, con una variación de 170 partícipes con respecto al período anterior.

El impacto total de los gastos soportados por el fondo durante el período ha sido de 0,61%, de los que 0,15% corresponden a la inversión en IIC subyacentes y 0,46% a los gastos de la propia IIC.

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

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

## **2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES**

### **a) Inversiones concretas realizadas durante el período**

Durante el trimestre se modificó parte de la cartera de renta variable japonesa cambiando el Pictet Japanesse Opportunities por el fondo Comgest Growth Japan. En renta variable europea se procedió a la venta total del fondo Mirova Europe Environmental Equity para dar entrada al fondo Exane Select Equity Europe y se reemplazó el fondo Echiquier Agenor por un fondo con más peso en pequeñas compañías, Aberdeen European Smaller Companies. En renta variable americana se incorporó un fondo estilo ¿valor¿ AXA Rosenberg US Alpha Equity. Por último, en renta variable se incorporaron nuevas temáticas como el fondo inmobiliario cotizado Principal Global Property Equities, y se rotó el fondo Polar Healthcare Opportunities para suscribir el fondo más centrado en la innovación tecnológica en el sector salud CS Digital Healthcare. En renta fija se cerró totalmente la posición en renta fija emergente en divisa local para centrar la inversión en el fondo de renta fija en divisa fuerte Aberdeen Standard EM Corporate Bonds.

## **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 87,43%.

## **d) Otra información sobre inversiones**

El fondo mantiene inversiones dudosas, morosas o en litigio en los siguientes valores: WORLDCOM INC -WORLDCOM GROUP, WORLDCOM INC -MCI GROUP, AC CORPORACION FINANCIERA INTRA 4/90 y GOWEX. La Entidad Gestora está haciendo y continuará haciendo en el futuro las gestiones necesarias con el fin de obtener una solución favorable para el fondo, aunque por el momento no sea posible determinar ni anticipar la resolución final de esta situación.

A cierre del periodo la inversión en IIC supera el 10%, siendo del 91,0% del patrimonio. Las principales posiciones por entidad gestora son: ROBECO AM (16,7%), AMUNDI AM (10,0%), AXA INVESTMENT MANAGERS (6,3%), FIDELITY INTERNATIONAL (6,0%), EXANE AM (5,8%).

## **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 8,50% (datos de la clase principal). El VAR a un mes era de 6,23%, 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 0,20%.

## **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 carteras han registrado un resultado positivo en el trimestre, tanto en absoluto como en relativo a sus índices de referencia. Destacaron en relativo los fondos de renta variable con estilo valor, así como la renta variable emergente. En negativo en relativo, la renta variable japonesa y global. El sector tecnología registró un mes negativo que afectó especialmente al fondo de renta variable

norteamericana, MS US Advantage y a los fondos globales, BNP Disruptive Technology y CS Digital Healthcare. Destacaron en la cartera de renta fija los fondos mayor peso en crédito, así como los que menor duración tienen. La duración se mantuvo estable en el entorno de los 3,6 años. La estrategia de inversión para los próximos meses sigue positiva de cara a la inversión en renta variable en un entorno de recuperación económica, más avanzada en EE.UU y Asia que en Europa, por las diferentes velocidades de vacunación y recuperación de los efectos de la pandemia Covid-19, pero favorecida por unas políticas monetarias tanto de la FED como del BCE de mantenimiento de los tipos de interés bajos y un entorno muy expansivo desde el punto de vista del gasto público por las políticas de apoyo a la recuperación económica. En la medida que los ritmos de vacunación en USA y Europa mejoren, antes se limitarán las restricciones al movimiento y más rápida será la recuperación del consumo y la inversión, lo que debería de favorecer una recuperación de las ventas y beneficios empresariales. Los mercados de renta fija, no obstante, presentarán volatilidad en un entorno donde las pendientes de las curvas de interés pueden verse afectadas antes las subidas de los tipos nominales en los tramos más largos, anticipando una mayor recuperación económica. De producirse este comportamiento económico, las carteras de inversión deberían mostrar un comportamiento positivo a lo largo de los próximos meses

Durante los siguientes trimestres el avance del ritmo de vacunación y el mayor control de la pandemia Covid 19, deberían permitir un mayor grado de apertura económica y con ello un aumento de los niveles de consumo e inversión apoyados por unas políticas monetarias, especialmente en EE.UU. y Europa expansivas y un mayor gasto por parte de los gobiernos de los diversos planes de recuperación anunciados. Todo ello debería favorecer el crecimiento económico y con ello facilitar que los mercados financieros presenten bajos niveles de riesgo y un comportamiento positivo.

#### **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