

<b>Gestora</b>	BNP P. GESTION DE INVERSIONES, S.	<b>Depositorio</b>	BNP PARIBAS SECURITIES SERVICE
<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	1.446.960,33	1.519.266,47	450	471	EUR	0,00	0,00	1,000000 Part.	NO
BNP P. CAAP DINAMICO F.I. B	101.628,93	101.628,93	2	2	EUR	0,00	0,00		NO
BNP P. CAAP DINAMICO F.I. C	202.236,32	202.236,32	1	1	EUR	0,00	0,00	2.000.000,00 Euros	NO
BNP P. CAAP DINAMICO F.I. L	88.713,30	88.713,30	4	4	EUR	0,00	0,00	1,000000 Part.	NO

## Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	A final del período	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
BNP P. CAAP DINAMICO F.I. A	EUR	20.157	22.156	13.749	17.530
BNP P. CAAP DINAMICO F.I. B	EUR	1.445	1.511	763	1.687
BNP P. CAAP DINAMICO F.I. C	EUR	2.846	2.974	0	0
BNP P. CAAP DINAMICO F.I. L	EUR	1.295	1.352	1.737	583

## Valor liquidativo de la participación

CLASE	Divisa	A final del período	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
BNP P. CAAP DINAMICO F.I. A	EUR	13,9303	14,5830	13,0476	12,7385
BNP P. CAAP DINAMICO F.I. B	EUR	14,2185	14,8689	13,2370	12,8590
BNP P. CAAP DINAMICO F.I. C	EUR	14,0702	14,7053	12,0256	12,0256
BNP P. CAAP DINAMICO F.I. L	EUR	14,5953	15,2388	13,4784	13,0086

## 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	0,25	0,00	0,25	0,25	0,00	0,25	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>	0,71	0,15	0,71	2,51
<b>Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)</b>	-0,68	-0,69	-0,68	-0,58

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 2022	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	4º Trimestre 2021	3er Trimestre 2021	2º Trimestre 2021	2021	2020	2019	2017
<b>Rentabilidad</b>	-4,48	-4,48	4,46	-0,60	3,31	11,77	2,43	15,71	8,63

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-2,04	24/01/2022	-2,04	24/01/2022	-6,32	12/03/2020
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	2,13	25/02/2022	2,13	25/02/2022	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 2022	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	4º Trimestre 2021	3er Trimestre 2021	2º Trimestre 2021	2021	2020	2019	2017
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	13,38	13,38	8,47	7,63	5,56	7,64	16,50	6,85	5,75
Ibex-35	25,15	25,15	19,21	16,21	13,86	16,57	34,37	12,45	12,99
Letra Tesoro 1 año	0,44	0,44	0,34	0,20	0,15	0,23	0,48	0,87	0,60
EONACAPL H09122EU LECPTREU SXXR SPTR500N TPXD100 NDUEEGF	11,49	11,49	7,50	6,36	5,48	6,64	16,49	6,34	4,25
VaR histórico(iii)	6,36	6,36	6,12	6,05	5,98	6,12	6,67	5,84	5,00

(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.

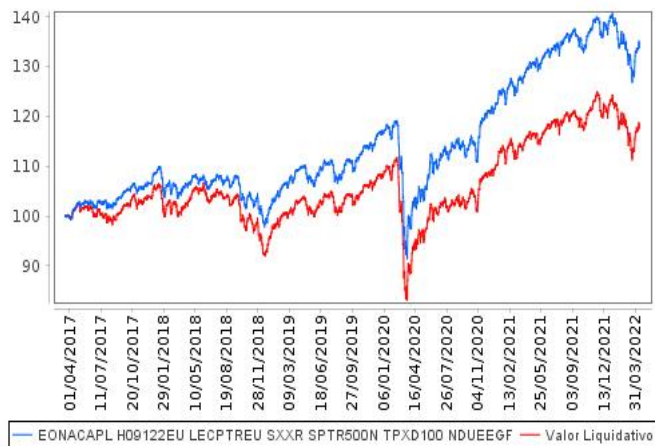
## Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	4º Trimestre 2021	3er Trimestre 2021	2º Trimestre 2021	2021	2020	2019	2017
0,60	0,60	0,64	0,63	0,64	2,50	2,46	2,44	2,61

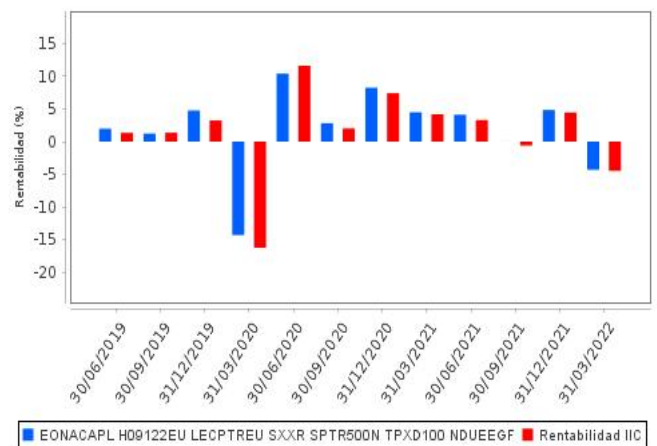
Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. En el 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 2022	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	4º Trimestre 2021	3er Trimestre 2021	2º Trimestre 2021	2021	2020	2019	2017
	-4,22	-4,22	4,76	-0,31	3,61	13,06	3,61	17,05	

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,04	24/01/2022	-2,04	24/01/2022	-6,31	12/03/2020
Rentabilidad máxima (%)	2,13	25/02/2022	2,13	25/02/2022	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 2022	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	4º Trimestre 2021	3er Trimestre 2021	2º Trimestre 2021	2021	2020	2019	2017
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	13,37	13,37	8,47	7,62	5,55	7,63	16,50	6,84	
Ibex-35	25,15	25,15	19,21	16,21	13,86	16,57	34,37	12,45	
Letra Tesoro 1 año	0,44	0,44	0,34	0,20	0,15	0,23	0,48	0,87	
EONACAPL H09122EU LECPTREU SXXR SPTR500N TPXD100 NDUEEGF	11,49	11,49	7,50	6,36	5,48	6,64	16,49	6,34	
VaR histórico(iii)	6,76	6,76	6,70	6,90	7,07	6,70	7,77	5,56	

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

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

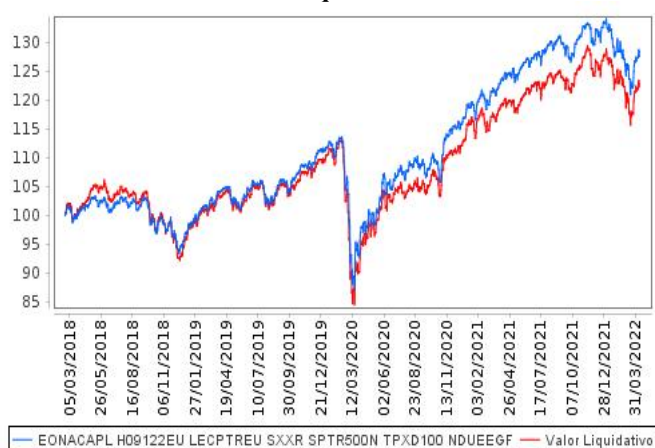
#### Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	4º Trimestre 2021	3er Trimestre 2021	2º Trimestre 2021	2021	2020	2019	2017
0,32	0,32	0,35	0,35	0,36	1,35	1,31	1,29	

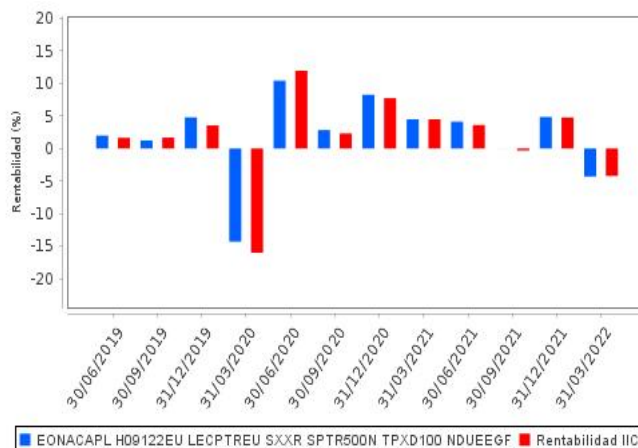
Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el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



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

#### Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	4º Trimestre 2021	3er Trimestre 2021	2º Trimestre 2021	2021	2020	2019	2017
<b>Rentabilidad</b>	-4,37	-4,37	4,59	-0,47	3,44	12,33	2,94	16,29	

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-2,04	24/01/2022	-2,04	24/01/2022	-6,32	12/03/2020
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	2,13	25/02/2022	2,13	25/02/2022	4,80	24/03/2020

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

#### Medidas de riesgo (%)

	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	4º Trimestre 2021	3er Trimestre 2021	2º Trimestre 2021	2021	2020	2019	2017
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	13,37	13,37	8,46	7,62	5,56	7,63	16,50	6,84	
Ibex-35	25,15	25,15	19,21	16,21	13,86	16,57	34,37	12,45	
Letra Tesoro 1 año	0,44	0,44	0,34	0,20	0,15	0,23	0,48	0,87	
EONACAPL H09122EU LECPTREU SXXR SPTR500N TPXD100 NDUEEGF	11,49	11,49	7,50	6,36	5,48	6,64	16,49	6,34	
VaR histórico(iii)	6,82	6,82	6,77	6,97	7,13	6,77	7,81	5,69	

(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.

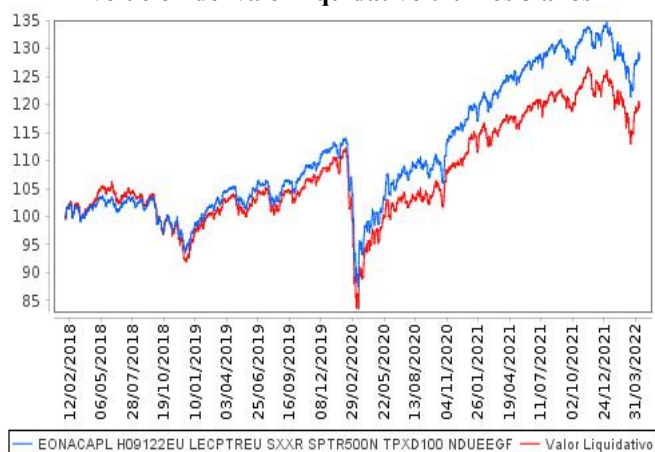
#### Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	4º Trimestre 2021	3er Trimestre 2021	2º Trimestre 2021	2021	2020	2019	2017
0,48	0,48	0,51	0,51	0,52	2,00	1,96	1,94	

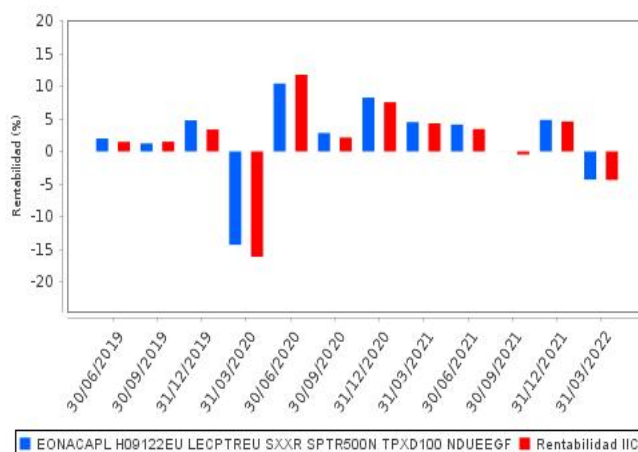
Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el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



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

##### Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	4º Trimestre 2021	3er Trimestre 2021	2º Trimestre 2021	2021	2020	2019	2017
<b>Rentabilidad</b>	-4,32	-4,32							

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-2,04	24/01/2022	-2,04	24/01/2022		
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	2,13	25/02/2022	2,13	25/02/2022		

(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 2022	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	4º Trimestre 2021	3er Trimestre 2021	2º Trimestre 2021	2021	2020	2019	2017
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	13,37	13,37							
Ibex-35	25,15	25,15							
Letra Tesoro 1 año	0,44	0,44							
EONACAPL H09122EU LECPTREU SXXR SPTR500N TPXD100 NDUEEGF	11,49	11,49							
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.

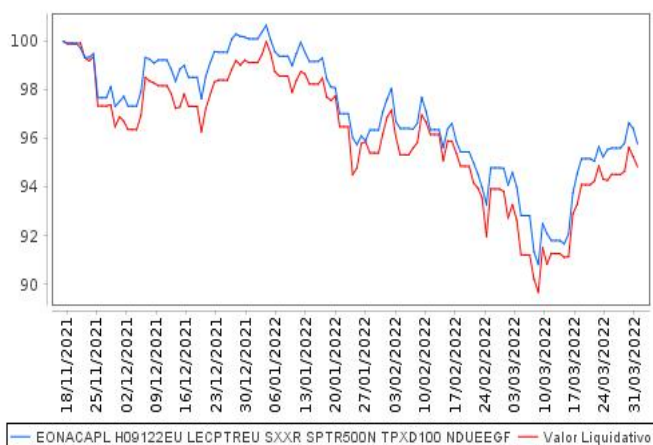
### Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	4º Trimestre 2021	3er Trimestre 2021	2º Trimestre 2021	2021	2020	2019	2017
0,43	0,43	0,46			1,72			

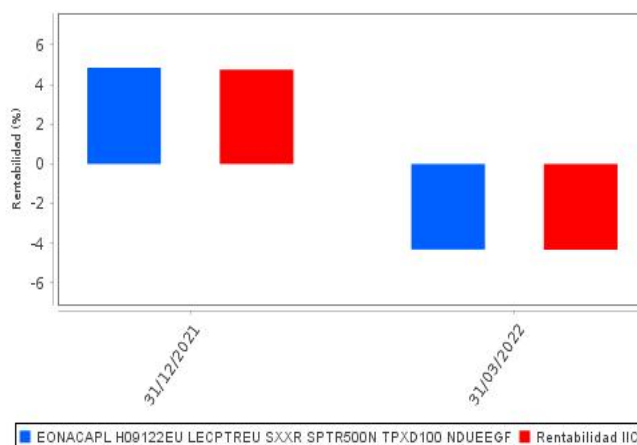
Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. En el 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	14.162	334	-1,73
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	138.415	701	-2,25
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	180.774	884	-2,88
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	26.535	467	-4,44
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 trimestral media**
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	76.994	116	-2,93
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>436.880</b>	<b>2.502</b>	<b>-2,75</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	22.989	89,31	23.884	85,32
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	22.989	89,31	23.884	85,32
* 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)	2.803	10,89	4.016	14,35
(+/-) RESTO	-50	-0,19	92	0,33
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>25.742</b>	<b>100,00</b>	<b>27.992</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>27.992</b>	<b>27.017</b>	<b>27.992</b>	
+/- Suscripciones/reembolsos (neto)	-3,80	-0,79	-3,80	362,32
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	-4,69	4,30	-4,69	-204,05
(+) Rendimientos de gestión	-4,26	4,74	-4,26	-185,70
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-221,20
+ 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)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	-4,31	4,70	-4,31	-187,49
+/- Otros resultados	0,05	0,04	0,05	17,32
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,43	-0,44	-0,43	-10,59
- Comisión de gestión	-0,38	-0,39	-0,38	-7,34
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,01	-6,49
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,03	-0,03	-24,50
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	0,00	-0,01	135,88
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,01	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-60,74
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	-60,74
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>25.742</b>	<b>27.992</b>	<b>25.742</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

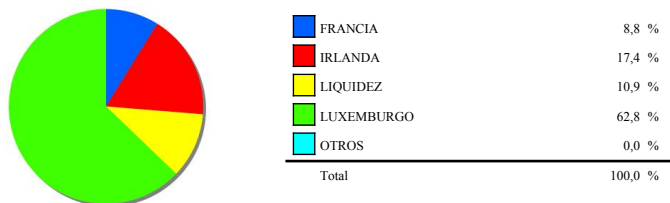
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0010149120 - Participaciones CARMIGNAC	EUR	193	0,75	202	0,72
LU0329592371 - Participaciones BLACKROCK GLOBAL FUNDS	EUR	349	1,36	356	1,27
LU0658025977 - Participaciones AXA IM FIXED INCOME	EUR	270	1,05	275	0,98
IE00B5BMR087 - Participaciones ISHARES	USD	2.401	9,33	0	0,00
LU0360484686 - Participaciones MORGAN STANLEY FUND	USD	0	0,00	576	2,06
LU0252966485 - Participaciones BGF-EURO MARKET FUND D2	EUR	320	1,24	0	0,00
LU0683600992 - Participaciones AB SICAV I-SELECT US EQUITY I	USD	0	0,00	1.722	6,15
LU0325598752 - Participaciones PARVEST ENHANCED CASH 6M I	EUR	300	1,16	304	1,09
LU1681037781 - Participaciones AMUNDI JAPAN TOPIX UCITS ETF	JPY	581	2,26	0	0,00
LU0320897043 - Participaciones ROBECO US PREMIUM EQ IH EUR	EUR	2.504	9,73	2.587	9,24
LU1590491913 - Participaciones INVESCO EURO SHORT TERM BOND	EUR	289	1,12	295	1,05
LU0227145389 - Participaciones AXA WF EURO INFLATION BOND I	EUR	316	1,23	310	1,11
FR0011550177 - Participaciones BNP PARIBAS EASY S&P 500 UCIT	USD	1.399	5,43	1.269	4,53
LU1560650563 - Participaciones FIDELITY FUNDS GLOBAL	USD	595	2,31	0	0,00
LU0571085686 - Participaciones VONTOBEL FUND MTX	USD	0	0,00	729	2,60
LU1908332833 - Participaciones FRANKLIN K2 ALTERN STRATEGIES	EUR	392	1,52	0	0,00
IE00BG36TW18 - Participaciones BARING INTERNATIONAL FUND	EUR	206	0,80	213	0,76
FR0010914572 - Participaciones ALLIANZ EURO OBLIG COURT	EUR	422	1,64	423	1,51
LU0348927095 - Participaciones NORDEA 1 GLB CLIMATE AND ENV	EUR	0	0,00	419	1,50
LU1331972494 - Participaciones ELEVA ABS RETURN EUROPE UCITS	EUR	394	1,53	0	0,00
LU1170327289 - Participaciones BLUEBAY EURO AGGREGATE BOND	EUR	73	0,28	77	0,27
LU0719864208 - Participaciones EXANE EQUITY SELECT EUROPE A	EUR	2.195	8,53	2.594	9,27
LU0181496059 - Participaciones SCHRODER ISF EMERGING ASIA	USD	751	2,92	756	2,70
LU0700927352 - Participaciones ABERDEEN GLOBAL SERVICES	EUR	1.073	4,17	951	3,40
LU1883315480 - Participaciones AMUNDI FUNDS	EUR	1.446	5,62	2.468	8,82
IE00BD5DGZ12 - Participaciones PRINCIPAL GLOBAL PROPERTY	EUR	517	2,01	824	2,94
LU0306632687 - Participaciones SLIG EUROPEAN SMALLER	EUR	0	0,00	1.109	3,96
LU0102000758 - Participaciones PARVEST EQUITY JAPAN SMALL I	JPY	0	0,00	641	2,29
LU1353442731 - Participaciones FIDELITY FUND	EUR	0	0,00	1.294	4,62
LU0322253906 - Participaciones XTRACKERS MSCI EUROPE SMALL	EUR	542	2,10	0	0,00
LU0474968459 - Participaciones PICTET CLEAN ENERGY I EUR HDG	EUR	745	2,90	393	1,40
LU1437015735 - Participaciones AMUNDI MSCI EUROPE UCITS ETF	EUR	0	0,00	811	2,90
IE00BMWXKN31 - Participaciones HSBC HANG SENG TECH UCITS	USD	0	0,00	184	0,66
LU1665238009 - Participaciones M&G LUX INVESTMENT FUNDS I -	EUR	728	2,83	813	2,91
LU0431649374 - Participaciones LO FUNDS - GOLDEN AGE	USD	0	0,00	593	2,12
LU0328475792 - Participaciones XTRACKERS STOXX EUROPE 600	EUR	2.487	9,66	0	0,00
IE00BTJRM35 - Participaciones XTRACKERS MSCI EMERGING	USD	594	2,31	0	0,00
LU0940006884 - Participaciones ROBECOSAM EURO SDG CREDITS F	EUR	127	0,49	0	0,00
IE00B80G9288 - Participaciones PIMCO GLOBAL AD	EUR	781	3,04	696	2,49
<b>TOTAL IIC</b>		<b>22.990</b>	<b>89,32</b>	<b>23.884</b>	<b>85,32</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>22.990</b>	<b>89,32</b>	<b>23.884</b>	<b>85,32</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>22.990</b>	<b>89,32</b>	<b>23.884</b>	<b>85,32</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.

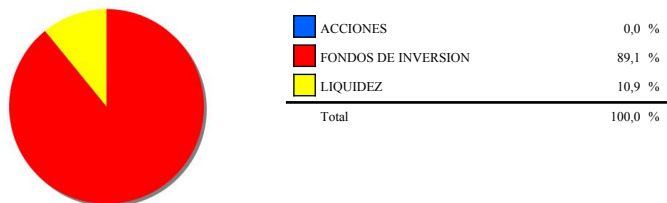


### 3.2. Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total

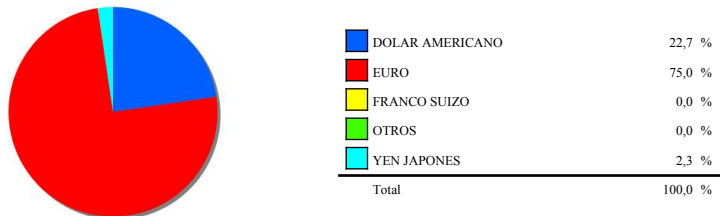
**Países**



**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 877,50 euros, lo que supone un 0,00% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia de este importe, 877,50 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

El primer trimestre de 2022 ha sido negativo para la mayoría de los activos financieros, con la clara excepción del petróleo y una amplia gama de materias primas, especialmente metales, tanto industriales como preciosos. En el periodo, se observó un repunte global de los datos de inflación, un alza de los tipos de interés en los tramos cortos tanto en Estados Unidos como en Europa, y un incremento de la volatilidad derivado del conflicto entre Ucrania y Rusia. La guerra en Europa trajo consigo una amplia batería de sanciones contra Rusia, y con ello un repunte muy fuerte tanto del petróleo (el Brent llegó a tocar cotizar en 140 USD/barril), como del gas natural, y con ello fuertes caídas tanto de los índices bursátiles como de los principales índices de renta fija. Durante el trimestre, el aumento de inflación, favorecido por el repunte de materias primas, elevó la inflación en Estados Unidos a máximos de 40 años con un 7,9% anual en febrero, y en la eurozona a niveles del 5,9%. La respuesta de los bancos centrales comenzando por la Reserva Federal, fue subir el tipo de interés un 0,25% en marzo, y anunciar más subidas de tipos para 2022. Posteriormente el Banco Central lanzó un mensaje de restricción de la política monetaria. Con todo, el comportamiento de los principales índices bursátiles durante el periodo fue negativo, el S&P500 en USD perdió un -4,6%, el Eurostoxx 600 un -5,9%, el Nikkei un -2,6% o el MSCI Emerging Markets -7,0%; y el comportamiento de los índices de renta fija fue igualmente negativo, el Euro Treasury 1-10 años bajo un -3,50%, con un Bund perdiendo un -5,1%. El petróleo se vio favorecido por toda la crisis subiendo el Brent un +38,7% o el WTI un +33,3%, y el oro actuó como activo refugio con un +5,9%.

#### b) Decisiones generales de inversión adoptadas

Durante el periodo se observó un comportamiento negativo tanto de los principales índices bursátiles como de renta fija. El primer trimestre presentó fuertes incrementos de precios en las materias primas industriales y energéticas derivadas del conflicto entre Ucrania y Rusia, y con ellos riesgos de desaceleración económica y cambios en las políticas monetarias de Estados Unidos y Europa. Pocos activos mostraron un comportamiento positivo salvo el petróleo y oro durante el periodo. El comportamiento de la cartera de inversión en su conjunto fue negativo afectado por las caídas globales de las bolsas y las pérdidas en la renta fija europea, americana y especialmente emergente.

#### c) Índice de referencia

El fondo ha tenido una rentabilidad de -4,48% (datos de la clase principal), inferior a la de su índice de referencia que ha sido de -3,68%. 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 25.742 miles de euros con una variación de -8,04% y el número de partícipes era de 457, con una variación de -21 partícipes con respecto al periodo anterior.

El impacto total de los gastos soportados por el fondo durante el periodo ha sido de 0,60%, de los que 0,13% 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 periodo**

Realizamos operaciones de cara a reducir el tracking error de las carteras, sustituyendo varios fondos de renta variable de gestión activa por ETFs. Incorporamos los siguientes ETFs; Xtrackers Stoxx 600, XTRACKERS MSCI Europe Small Cap, iShares Core S&P 500 UCITS, Amundi Japan Topix y el Xtrackers MSCI EM UCITS. Eliminando las posiciones en el MS US Advantage, Fidelity European Dynamic Growth, Aberdeen Standard SICAV European Small cap, Vontobel Fund Sustainable Emerging Markets y BNP Japan Small Cap.

A finales de enero, incorporamos el BGF Euro Markets para reforzar la cesta de renta variable europea. En renta fija reforzamos la posición en el Pimco Income de cara a coger algo más de duración en carteras, así como fondos alternativos; Franklin K2 Alternative Strategies y el Eleva Abs Return Europe.

En marzo, aprovechamos el ensanchamiento de los diferenciales para coger más exposición a crédito en Europa, así como subir la duración de la cartera cerrando el gap con respecto al índice de referencia, con la compra del RobecoSAM Euro SGD Credits.

Adicionalmente, se sustituye el ETF del Hang Seng de tecnología y se reduce ligeramente el peso del LO Golden Age para incluir un fondo de Fidelity global de tecnología.

Finalmente, se cierra la posición del LO Golden Age, con un mayor sesgo a consumo cíclico y financieras, en favor de la transición energética representada por el Pictet Clean Energy. Eliminamos el fondo de Nordea Global Climate and Environment fund y usamos el Principal Global Property Securities para reducir el resto hasta bajar a neutral en renta variable. Las principales contribuciones a la cartera vienen del AXA Euro Inflation Bond, el ETF de S&P500, así como el fondo de M&G de infraestructuras. Por otro lado, los principales detractores son el fondo de bonos emergentes corporativos de Aberdeen y Exane Equity Select Europe, por su exposición a bonos del este de Europa y el fuerte castigo a la renta variable europea.

### **b) Operativa de préstamo de valores**

N/A

### **c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos**

El apalancamiento medio del fondo durante el periodo es del 88,77%.

### **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 58,2% del patrimonio. Las principales posiciones por entidad gestora son: ROBECO AM (10,2%), EXANE AM (8,5%), AMUNDI AM (5,6%), ABERDEEN AM (4,2%), PIMCO GLOBAL ADVISORS (3,0%).

### **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 13,38% (datos de la clase principal). El VAR a un mes era de 6,36%, 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 0,44%.

### **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 en un entorno tan complejo para la renta fija y la renta variable han mostrado un comportamiento negativo. La evolución futura de los activos de renta variable y renta fija dependerá de la evolución de los precios de las materias primas, el control de la inflación y la respuesta de los bancos centrales a ambas variables. Claramente la evolución de la inflación tendrá como principal componente la evolución de los precios energéticos muy ligados al devenir del conflicto entre Rusia y Ucrania y a los efectos de las sanciones que se han impuesto especialmente sobre Rusia por los países occidentales. La evolución de la pandemia deja motivos esperanzadores en Europa y USA pero ciertas dudas sobre los repuntes recientes en China y los futuros efectos sobre el crecimiento. El corto plazo por lo tanto sigue siendo un entorno complejo para realizar previsiones, pero es posible que durante el primer semestre se produzcan revisiones a la baja de los crecimientos económicos, especialmente en Europa y posteriormente tengamos mejoras en las perspectivas económicas a nivel global.

Durante el siguiente trimestre la evolución de los mercados financieros dependerá en gran medida de la evolución de la inflación muy influida por los precios de las materias primas y en especial del petróleo, derivado en gran parte del conflicto en Ucrania. Una finalización del conflicto 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