

| | | | |
|----------------------|-----------------------------------|---------------------------|------------------------|
| Gestora | BNP P. GESTION DE INVERSIONES, S. | Depositario | BNP PARIBAS SECURITIES |
| Grupo Gestora | BNP PARIBAS | Grupo Depositario | BNP PARIBAS |
| Auditor | DELOITTE, S.L. | Rating depositario | Aa3 (MOODY'S) |

Fondo por compartimentos NO

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en wealthmanagement.bnpparibas/es/es.html.

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección

HERMANOS BECQUER, 3 - MADRID 28006

Correo electrónico madrid.bnppam@bnpparibas.com

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN FONDO
Fecha de registro: 27/03/2000

1. Política de inversión y divisa de denominación
Categoría

Tipo de Fondo: Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Vocación Inversora: Renta Fija Mixta Internacional

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

Descripción general

El Fondo puede invertir hasta un 75% de su patrimonio en acciones y participaciones de otras IIC de carácter financiero que sean activo apto, de gestión tradicional o de retorno absoluto, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. No obstante, el máximo que se invertirá en IIC de retorno absoluto será del 20%. La exposición a renta variable será habitualmente del 15%, pudiendo oscilar entre el 0% y el 25%. El resto estará invertido en renta fija, pública o privada, depósitos, instrumentos del mercado monetario no negociados en mercados organizados y liquidez.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

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

Divisa de denominación: EUR

2. Datos económicos
2.1. Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

| CLASE | Nº de participaciones | | Nº de partícipes | | Divisa | Beneficios brutos distribuidos por participación | | Inversión mínima | Distribuye Dividendos |
|--------------------------------|-----------------------|------------------|------------------|------------------|--------|--|------------------|--------------------|-----------------------|
| | Período Actual | Período Anterior | Período Actual | Período Anterior | | Período Actual | Período Anterior | | |
| BNP P. PORTFOLIO MAX 25 F.I. A | 339.318,79 | 346.330,52 | 121 | 126 | EUR | 0,00 | 0,00 | 1,000000 Part. | NO |
| BNP P. PORTFOLIO MAX 25 F.I. B | 1.773.721,85 | 1.773.721,85 | 8 | 8 | EUR | 0,00 | 0,00 | 1.000.000,00 Euros | NO |
| BNP P. PORTFOLIO MAX 25 F.I. L | 0,00 | 0,00 | 0 | 0 | EUR | 0,00 | 0,00 | | NO |

Patrimonio (en miles)

| CLASE | Divisa | A final del período | Diciembre 2021 | Diciembre 2020 | Diciembre 2019 |
|--------------------------------|--------|---------------------|----------------|----------------|----------------|
| BNP P. PORTFOLIO MAX 25 F.I. A | EUR | 4.625 | 4.825 | 4.461 | 5.373 |
| BNP P. PORTFOLIO MAX 25 F.I. B | EUR | 24.704 | 25.215 | 24.190 | 29.938 |
| BNP P. PORTFOLIO MAX 25 F.I. L | EUR | 0 | 0 | 0 | 0 |

Valor liquidativo de la participación

| CLASE | Divisa | A final del período | Diciembre 2021 | Diciembre 2020 | Diciembre 2019 |
|--------------------------------|--------|---------------------|----------------|----------------|----------------|
| BNP P. PORTFOLIO MAX 25 F.I. A | EUR | 13,6306 | 13,9320 | 13,5776 | 13,5886 |
| BNP P. PORTFOLIO MAX 25 F.I. B | EUR | 13,9277 | 14,2157 | 13,7795 | 13,7156 |
| BNP P. PORTFOLIO MAX 25 F.I. L | EUR | 0,0000 | 0,0000 | 0,0000 | 0,0000 |

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

| CLASE | Comisión de gestión | | | | | | | Base de cálculo | Sistema de imputación |
|--------------------------------|-------------------------|--------------|-------|--------------|--------------|-------|-------|-----------------|-----------------------|
| | % efectivamente cobrado | | | | | | | | |
| | Período | | | Acumulada | | | | | |
| | s/patrimonio | s/resultados | Total | s/patrimonio | s/resultados | Total | | | |
| BNP P. PORTFOLIO MAX 25 F.I. A | 0,30 | 0,00 | 0,30 | 0,30 | 0,00 | 0,30 | mixta | al fondo | |
| BNP P. PORTFOLIO MAX 25 F.I. B | 0,16 | 0,00 | 0,16 | 0,16 | 0,00 | 0,16 | mixta | al fondo | |
| BNP P. PORTFOLIO MAX 25 F.I. L | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | mixta | al fondo | |

| CLASE | Comisión de depositario | | | | | Base de cálculo |
|--------------------------------|-------------------------|--|-----------|--|------|-----------------|
| | % efectivamente cobrado | | | | | |
| | Período | | Acumulada | | | |
| BNP P. PORTFOLIO MAX 25 F.I. A | | | 0,01 | | 0,01 | patrimonio |
| BNP P. PORTFOLIO MAX 25 F.I. B | | | 0,01 | | 0,01 | patrimonio |
| BNP P. PORTFOLIO MAX 25 F.I. L | | | 0,00 | | 0,00 | patrimonio |

| | Período Actual | Período Anterior | Año Actual | Año Anterior |
|---|----------------|------------------|------------|--------------|
| Índice de rotación de la cartera (%) | 0,25 | 0,06 | 0,25 | 0,65 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | -0,61 | -0,66 | -0,61 | -0,55 |

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

2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

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

Rentabilidad (% sin anualizar)

| | Acumulado 2022 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|---------------------|----------------|------------------|-------------------|--------------------|-------------------|-------|-------|------|------|
| | | Trimestre Actual | 4º Trimestre 2021 | 3er Trimestre 2021 | 2º Trimestre 2021 | 2021 | 2020 | 2019 | 2017 |
| Rentabilidad | -2,16 | -2,16 | 0,83 | -0,06 | 0,69 | 2,61 | -0,08 | 4,92 | |

| Rentabilidades extremas(i) | Trimestre Actual | | Último año | | Últimos 3 años | |
|--------------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|------------|
| | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%) | -0,58 | 03/02/2022 | -0,58 | 03/02/2022 | -2,37 | 12/03/2020 |
| Rentabilidad máxima (%) | 0,39 | 09/02/2022 | 0,39 | 09/02/2022 | 1,27 | 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 |
| Volatilidad(ii) de: | | | | | | | | | |
| Valor liquidativo | 3,20 | 3,20 | 2,35 | 2,00 | 1,74 | 2,24 | 5,80 | 1,96 | |
| 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 | 4,00 | 4,00 | 2,36 | 1,71 | 1,67 | 1,92 | 4,37 | 1,66 | |
| SPTR500N TPXD100 NDUEEGF | 2,70 | 2,70 | 2,62 | 2,61 | 2,60 | 2,62 | 2,73 | 2,07 | |
| VaR histórico(iii) | | | | | | | | | |

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

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

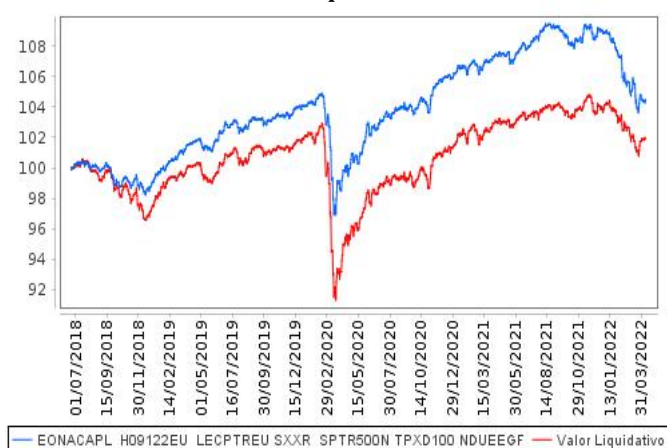
Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

| Acumulado 2022 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|----------------|------------------|-------------------|--------------------|-------------------|-------|------|------|------|
| | Trimestre Actual | 4º Trimestre 2021 | 3er Trimestre 2021 | 2º Trimestre 2021 | 2021 | 2020 | 2019 | 2017 |
| 0,38 | 0,38 | 0,39 | 0,39 | 0,39 | 1,55 | 1,51 | 1,54 | 1,29 |

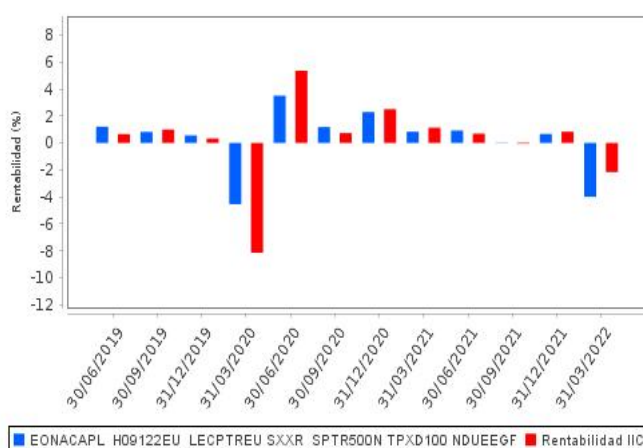
Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. En el 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. PORTFOLIO MAX 25 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 |
| Rentabilidad | -2,03 | -2,03 | 0,97 | 0,07 | 0,83 | 3,17 | 0,47 | 5,55 | |

| Rentabilidades extremas(i) | Trimestre Actual | | Último año | | Últimos 3 años | |
|--------------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|------------|
| | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%) | -0,57 | 03/02/2022 | -0,57 | 03/02/2022 | -2,36 | 12/03/2020 |
| Rentabilidad máxima (%) | 0,39 | 09/02/2022 | 0,39 | 09/02/2022 | 1,27 | 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 |
| Volatilidad(ii) de: | | | | | | | | | |
| Valor liquidativo | 3,17 | 3,17 | 2,37 | 2,00 | 1,74 | 2,24 | 5,80 | 1,98 | |
| 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 | 4,00 | 4,00 | 2,36 | 1,71 | 1,67 | 1,92 | 4,37 | 1,66 | |
| SPTR500N TPXD100 NDUEEGF | 2,95 | 2,95 | 2,95 | 3,06 | 3,16 | 2,95 | 3,48 | 1,84 | |
| 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.

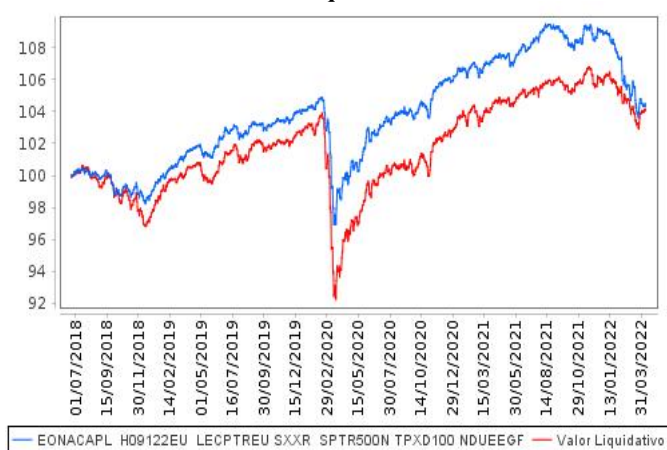
Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

| Acumulado 2022 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|----------------|------------------|-------------------|--------------------|-------------------|-------|------|------|------|
| | Trimestre Actual | 4º Trimestre 2021 | 3er Trimestre 2021 | 2º Trimestre 2021 | 2021 | 2020 | 2019 | 2017 |
| 0,24 | 0,24 | 0,25 | 0,25 | 0,26 | 1,00 | 0,95 | 0,99 | |

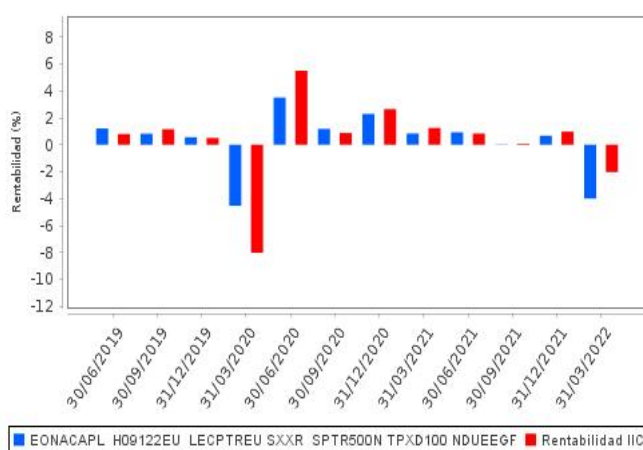
Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el 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. PORTFOLIO MAX 25 F.I. L 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 |
| Rentabilidad | | | | | | | | | |

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

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del 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 2022 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--|-------------------|---------------------|-------------------------|--------------------------|-------------------------|-------|------|------|------|
| | | Trimestre Actual | 4º Trimestre 2021 | 3er Trimestre 2021 | 2º Trimestre 2021 | 2021 | 2020 | 2019 | 2017 |
| Volatilidad(ii) de: Valor liquidativo EONACAPL H09122EU LECPTREU SXXR SPTR500N TPXD100 NDUEEGF VaR histórico(iii) | | | | | | | | | |

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

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

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

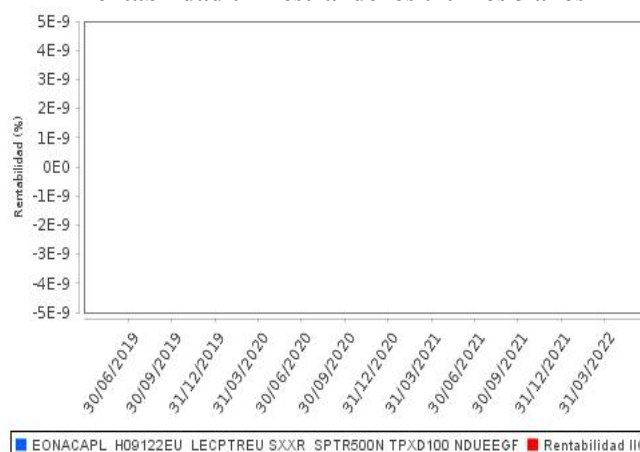
| Acumulado 2022 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|-------------------|---------------------|----------------------|--------------------------|----------------------|-------|------|------|------|
| | Trimestre Actual | 4º Trimestre 2021 | 3er Trimestre 2021 | 2º Trimestre 2021 | 2021 | 2020 | 2019 | 2017 |
| | | | | | | | | |

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 | 152.513 | 801 | -2,15 |
| 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 |
| Retorno Absoluto | 0 | 0 | 0,00 |
| Global | 76.994 | 116 | -2,93 |

| 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 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 | 450.978 | 2.602 | -2,70 |

* 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 | 26.893 | 91,70 | 25.750 | 85,72 |
| * Cartera interior | 811 | 2,77 | 888 | 2,96 |
| * Cartera exterior | 26.168 | 89,23 | 24.930 | 82,99 |
| * Intereses de la cartera de inversión | -86 | -0,29 | -68 | -0,23 |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA) | 1.947 | 6,64 | 4.127 | 13,74 |
| (+/-) RESTO | 488 | 1,66 | 163 | 0,54 |
| TOTAL PATRIMONIO | 29.328 | 100,00 | 30.040 | 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) | 30.040 | 30.510 | 30.040 | |
| +/- Suscripciones/reembolsos (neto) | -0,32 | -2,50 | -0,32 | -87,42 |
| - Beneficios brutos distribuidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| +/- Rendimientos netos | -2,06 | 0,96 | -2,06 | -313,34 |
| (+) Rendimientos de gestión | -1,85 | 1,26 | -1,85 | -243,96 |
| + Intereses | 0,01 | -0,02 | 0,01 | -132,92 |
| + Dividendos | 0,06 | 0,04 | 0,06 | 56,39 |
| +/- Resultados en renta fija (realizadas o no) | -0,05 | 0,19 | -0,05 | -123,92 |
| +/- Resultados en renta variable (realizadas o no) | -0,33 | 0,52 | -0,33 | -161,65 |
| +/- Resultados en depósitos (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| +/- Resultados en derivados (realizadas o no) | -0,02 | 0,00 | -0,02 | 0,00 |
| +/- Resultados en IIC (realizadas o no) | -1,55 | 0,50 | -1,55 | -399,33 |
| +/- Otros resultados | 0,03 | 0,03 | 0,03 | -10,31 |
| +/- Otros rendimientos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| (-) Gastos repercutidos | -0,22 | -0,31 | -0,22 | -30,23 |
| - Comisión de gestión | -0,18 | -0,27 | -0,18 | -35,03 |
| - Comisión de depositario | -0,01 | -0,01 | -0,01 | -4,73 |
| - Gastos por servicios exteriores | -0,02 | -0,03 | -0,02 | -31,65 |
| - Otros gastos de gestión corriente | 0,00 | 0,00 | 0,00 | -357,79 |
| - Otros gastos repercutidos | -0,01 | 0,00 | -0,01 | 130,69 |
| (+) Ingresos | 0,01 | 0,01 | 0,01 | 19,65 |
| + Comisiones de descuento a favor de la IIC | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| + Comisiones retrocedidas | 0,01 | 0,01 | 0,01 | 19,65 |
| + Otros ingresos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR) | 29.329 | 30.040 | 29.329 | |

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

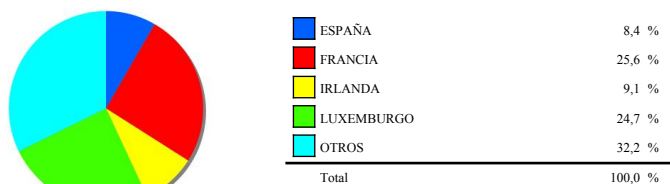
| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Período actual | | Período anterior | |
|--|--------|------------------|--------------|------------------|--------------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| ES00000128S2 - Bonos ESTADO ESPAÑOL 0,650 2027-11-30 | EUR | 662 | 2,26 | 641 | 2,13 |
| Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año | | 662 | 2,26 | 641 | 2,13 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | | 662 | 2,26 | 641 | 2,13 |
| TOTAL RENTA FIJA | | 662 | 2,26 | 641 | 2,13 |
| ES0105066007 - Acciones CELLNEX TELECOM | EUR | 77 | 0,26 | 90 | 0,30 |
| ES0109067019 - Acciones AMADEUS | EUR | 72 | 0,25 | 104 | 0,35 |
| ES0171996087 - Acciones GRIFOLS | EUR | 0 | 0,00 | 53 | 0,18 |
| TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA | | 149 | 0,51 | 247 | 0,83 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | | 149 | 0,51 | 247 | 0,83 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | | 811 | 2,77 | 888 | 2,96 |
| DE0001030567 - Bonos ESTADO ALEMAN 0,100 2026-04-15 | EUR | 0 | 0,00 | 664 | 2,21 |
| FR0012558310 - Bonos ESTADO FRANCES 0,100 2025-03-01 | EUR | 1.809 | 6,17 | 1.751 | 5,83 |
| IT0005416570 - Bonos BUONI POLIENNALI 0,475 2027-09-15 | EUR | 573 | 1,95 | 0 | 0,00 |
| Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año | | 2.382 | 8,12 | 2.415 | 8,04 |
| IE00B579F325 - Bonos SOURCE PHYSICAL GOLD 0,000 2070-12-31 | USD | 408 | 1,39 | 372 | 1,24 |
| XS1616341829 - Bonos SOCIETE GENERALE 0,095 2024-05-22 | EUR | 607 | 2,07 | 610 | 2,03 |
| XS1180451657 - Bonos ENI 1,500 2026-02-02 | EUR | 708 | 2,41 | 736 | 2,45 |
| XS1882544205 - Bonos ING GROEP 0,110 2023-09-20 | EUR | 504 | 1,72 | 507 | 1,69 |
| XS1527758145 - Bonos IBERDROLA 1,000 2024-03-07 | EUR | 717 | 2,44 | 726 | 2,42 |
| DE000A2TSDD4 - Bonos DEUTSCHE TELECOM 0,875 2026-03-25 | EUR | 707 | 2,41 | 735 | 2,45 |
| XS1148073205 - Bonos REPSOL INTL FINANCE 2,250 2026-12-10 | EUR | 528 | 1,80 | 551 | 1,83 |
| XS1751004232 - Bonos SANTANDER CENTRAL HI 1,125 2025-01-17 | EUR | 917 | 3,13 | 939 | 3,13 |
| FR0013416716 - Bonos AMUNDI PHYS GOLD 0,000 2070-12-31 | USD | 634 | 2,16 | 578 | 1,92 |
| XS2102283061 - Bonos ABN AMRO GROUP NV 0,600 2027-01-15 | EUR | 193 | 0,66 | 203 | 0,67 |
| DE000DL19VP0 - Bonos DEUTSCHE BANK 1,375 2026-09-03 | EUR | 692 | 2,36 | 724 | 2,41 |
| XS2022424993 - Bonos BANCA INTESA 1,750 2029-07-04 | EUR | 585 | 1,99 | 0 | 0,00 |
| BE6320934266 - Bonos ANHEUSER BUSCH 2,125 2027-12-02 | EUR | 463 | 1,58 | 0 | 0,00 |
| XS2343822842 - Bonos VOLKSWAGEN 0,375 2026-07-20 | EUR | 416 | 1,42 | 0 | 0,00 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año | | 8.079 | 27,54 | 6.681 | 22,24 |
| XS1558022866 - Bonos WELLS FARGO & COMPAN 0,043 2022-01-31 | EUR | 0 | 0,00 | 530 | 1,76 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año | | 0 | 0,00 | 530 | 1,76 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | | 10.461 | 35,66 | 9.626 | 32,04 |
| TOTAL RENTA FIJA | | 10.461 | 35,66 | 9.626 | 32,04 |
| US4370761029 - Acciones HOME DEPOT INC | USD | 51 | 0,17 | 0 | 0,00 |
| US0382221051 - Acciones APPLIED MATERIALS INC | USD | 56 | 0,19 | 0 | 0,00 |
| GB00B1XZS820 - Acciones ANGLO AMERICAN PLC | GBP | 59 | 0,20 | 45 | 0,15 |
| FI0009005961 - Acciones STORA ENSO | EUR | 93 | 0,32 | 149 | 0,50 |
| US0846707026 - Acciones BERKSHIRE | USD | 72 | 0,24 | 0 | 0,00 |
| US2441991054 - Acciones DEERE | USD | 72 | 0,25 | 0 | 0,00 |
| US03027X1000 - Acciones AMERICAN TOWER | USD | 60 | 0,20 | 0 | 0,00 |
| US92826C8394 - Acciones VISA INC-CLASS A SHARE | USD | 61 | 0,21 | 0 | 0,00 |
| US02079K3059 - Acciones GOOGLE | USD | 48 | 0,16 | 0 | 0,00 |
| NL0000009827 - Acciones KONINKLIJKE DSM NV | EUR | 68 | 0,23 | 101 | 0,34 |
| GB00B7KR2P84 - Acciones EASYJET PLC | GBP | 0 | 0,00 | 56 | 0,19 |
| DE0008404005 - Acciones ALLIANZ AG | EUR | 74 | 0,25 | 71 | 0,24 |
| DE0005190003 - Acciones BMW | EUR | 65 | 0,22 | 107 | 0,36 |
| NL0011821202 - Acciones ING GROEP | EUR | 0 | 0,00 | 100 | 0,33 |
| FR0000121014 - Acciones LVMH | EUR | 75 | 0,25 | 84 | 0,28 |
| CH0038863350 - Acciones NESTLE | CHF | 87 | 0,30 | 110 | 0,37 |
| CH0012032048 - Acciones ROCHE | CHF | 72 | 0,24 | 73 | 0,24 |
| FR0000125007 - Acciones SAINT GOBAIN | EUR | 56 | 0,19 | 0 | 0,00 |
| FR0000120271 - Acciones TOTAL | EUR | 98 | 0,33 | 95 | 0,32 |
| DE0005565204 - Acciones DUERR AG | EUR | 0 | 0,00 | 98 | 0,33 |
| FR0000121972 - Acciones SCHNEIDER ELECTRIC | EUR | 68 | 0,23 | 111 | 0,37 |
| US5949181045 - Acciones MICROSOFT CORP. | USD | 47 | 0,16 | 0 | 0,00 |
| FR0000120578 - Acciones SANOFI-SYNTHELABO | EUR | 72 | 0,24 | 69 | 0,23 |
| US30231G1022 - Acciones EXXON | USD | 80 | 0,27 | 0 | 0,00 |
| US46625H1005 - Acciones JP MORGAN FLEMING | USD | 52 | 0,18 | 0 | 0,00 |

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Período actual | | Período anterior | |
|--|--------|------------------|--------------|------------------|--------------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| US0231351067 - Acciones AMAZON.COM | USD | 53 | 0,18 | 0 | 0,00 |
| US78409V1044 - Acciones S&P GLOBAL INC | USD | 57 | 0,20 | 0 | 0,00 |
| GB00B03MLX29 - Acciones ROYAL DUTCH | EUR | 0 | 0,00 | 93 | 0,31 |
| DE0006047004 - Acciones HEIDELBERGCEMENT | EUR | 77 | 0,26 | 89 | 0,30 |
| GB00B24CGK77 - Acciones RECKITT BENCKISER PLC | GBP | 84 | 0,29 | 91 | 0,30 |
| DE000A1EWWW0 - Acciones ADIDAS | EUR | 88 | 0,30 | 0 | 0,00 |
| NL0010273215 - Acciones ASM LITHOGRAPHY | EUR | 80 | 0,27 | 119 | 0,40 |
| FR0000051807 - Acciones TELEPERFORMANCE | EUR | 80 | 0,27 | 107 | 0,36 |
| US09857L1089 - Acciones BOOKING HOLDINGS INC | USD | 57 | 0,20 | 0 | 0,00 |
| CH0210483332 - Acciones RICHEMONT-BR A | CHF | 60 | 0,21 | 69 | 0,23 |
| IE00BZ12WP82 - Acciones LINDE | EUR | 92 | 0,31 | 128 | 0,42 |
| DE000SHL1006 - Acciones SIEMENS | EUR | 70 | 0,24 | 82 | 0,27 |
| CA67077M1086 - Acciones NUTRIEN LTD | USD | 84 | 0,29 | 0 | 0,00 |
| GB00BP6MXD84 - Acciones ROYAL DUTCH | EUR | 156 | 0,53 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA | | 2.524 | 8,58 | 2.047 | 6,84 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | | 2.524 | 8,58 | 2.047 | 6,84 |
| FR0010149120 - Participaciones CARMIGNAC | EUR | 1.935 | 6,60 | 2.024 | 6,74 |
| LU0329592371 - Participaciones BLACKROCK GLOBAL FUNDS | EUR | 1.939 | 6,61 | 1.976 | 6,58 |
| LU0658025977 - Participaciones AXA IM FIXED INCOME | EUR | 286 | 0,98 | 291 | 0,97 |
| LU0360484686 - Participaciones MORGAN STANLEY FUND | USD | 0 | 0,00 | 170 | 0,56 |
| LU0683600992 - Participaciones AB SICAV I-SELECT US EQUITY I | USD | 0 | 0,00 | 212 | 0,71 |
| LU1681037781 - Participaciones AMUNDI JAPAN TOPIX UCITS ETF | JPY | 191 | 0,65 | 0 | 0,00 |
| LU0320897043 - Participaciones ROBECO US PREMIUM EQ IH EUR | EUR | 537 | 1,83 | 630 | 2,10 |
| LU1590491913 - Participaciones INVESCO EURO SHORT TERM BOND | EUR | 587 | 2,00 | 598 | 1,99 |
| FR0011550177 - Participaciones BNP PARIBAS EASY S&P 500 UCIT | USD | 165 | 0,56 | 416 | 1,39 |
| LU1560650563 - Participaciones FIDELITY FUNDS GLOBAL | USD | 317 | 1,08 | 0 | 0,00 |
| LU0571085686 - Participaciones VONTOBEL FUND MTX | USD | 0 | 0,00 | 162 | 0,54 |
| LU0539144625 - Participaciones NORDEA EUROPEAN COVERED | EUR | 577 | 1,97 | 601 | 2,00 |
| LU1908332833 - Participaciones FRANKLIN K2 ALTERN STRATEGIES | EUR | 293 | 1,00 | 0 | 0,00 |
| IE00BG36TW18 - Participaciones BARING INTERNATIONAL FUND | EUR | 279 | 0,95 | 289 | 0,96 |
| FR0010914572 - Participaciones ALLIANZ EURO OBLIG COURT | EUR | 2.196 | 7,49 | 2.201 | 7,33 |
| LU0348927095 - Participaciones NORDEA 1 GLB CLIMATE AND ENV | EUR | 0 | 0,00 | 131 | 0,44 |
| LU1331972494 - Participaciones ELEVA ABS RETURN EUROPE UCITS | EUR | 297 | 1,01 | 0 | 0,00 |
| LU1170327289 - Participaciones BLUEBAY EURO AGGREGATE BOND | EUR | 378 | 1,29 | 398 | 1,32 |
| LU0181496059 - Participaciones SCHRODER ISF EMERGING ASIA | USD | 343 | 1,17 | 190 | 0,63 |
| LU0700927352 - Participaciones ABERDEEN GLOBAL SERVICES | EUR | 1.223 | 4,17 | 1.340 | 4,46 |
| IE00BD5DGZ12 - Participaciones PRINCIPAL GLOBAL PROPERTY | EUR | 189 | 0,64 | 195 | 0,65 |
| LU0102000758 - Participaciones PARVEST EQUITY JAPAN SMALL I | JPY | 0 | 0,00 | 196 | 0,65 |
| LU0474968459 - Participaciones PICTET CLEAN ENERGY I EUR HDG | EUR | 266 | 0,91 | 120 | 0,40 |
| IE00BMWXKN31 - Participaciones HSBC HANG SENG TECH UCITS | USD | 0 | 0,00 | 68 | 0,22 |
| LU1665238009 - Participaciones M&G LUX INVESTMENT FUNDS 1 - | EUR | 174 | 0,59 | 166 | 0,55 |
| LU0431649374 - Participaciones LO FUNDS - GOLDEN AGE | USD | 0 | 0,00 | 128 | 0,42 |
| IE00BTJRM35 - Participaciones XTRACKERS MSCI EMERGING | USD | 154 | 0,53 | 0 | 0,00 |
| IE00B80G9288 - Participaciones PIMCO GLOBAL AD | EUR | 859 | 2,93 | 757 | 2,52 |
| TOTAL IIC | | 13.185 | 44,96 | 13.259 | 44,13 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | | 26.170 | 89,20 | 24.932 | 83,01 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | | 26.981 | 91,97 | 25.820 | 85,97 |

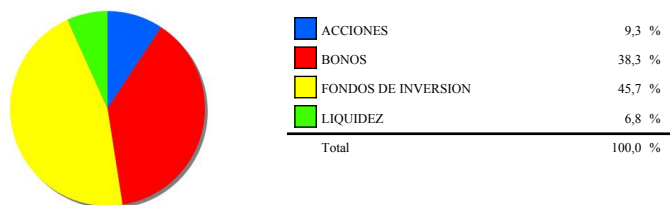
Notas: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

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

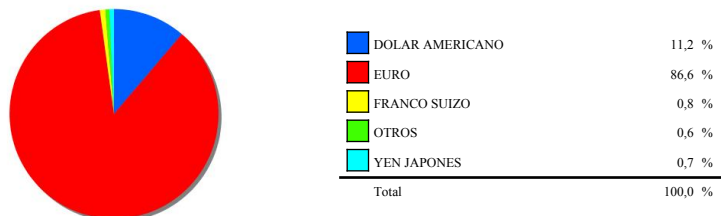
Países



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

f.) El importe de las adquisiciones de valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo es 1.070.410,74 euros, suponiendo un 3,62% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 32,00 euros.

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 958,21 euros, lo que supone un 0,00% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia de este importe, 958,21 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 -2,16% (datos de la clase principal), superior a la de su índice de referencia que ha sido de -3,89%. 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 29.329 miles de euros con una variación de -2,37% y el número de partícipes era de 129, con una variación de -5 partícipes con respecto al periodo anterior.

El impacto total de los gastos soportados por el fondo durante el periodo ha sido de 0,38%, de los que 0,05% corresponden a la inversión en IIC subyacentes y 0,33% 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; Amundi Japan Topix y el Xtrackers MSCI EM UCITS. Eliminando las posiciones del fondo Vontobel Fund Sustainable Emerging Markets y BNP Japan Small Cap.

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. En acciones realizamos varias operaciones de venta; ING, Duerr, Grifols y Easyjet. Así como varias compras en Saint Gobain, Adidas, Deere, American Tower, Exxon, Nutrien o Visa. Las principales contribuciones a la cartera vienen de Anglo American, Nutrien, Exxon y el ETC de oro. Por otro lado, las posiciones que han tenido un mayor impacto negativo en la cartera son ING Groep, Duerr o el fondo Aberdeen EM Corp Bond.

b) Operativa de préstamo de valores

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

El apalancamiento medio del fondo durante el periodo es del 44,28%.

d) Otra información sobre inversiones

A cierre del periodo la inversión en IIC supera el 10%, siendo del 43,2% del patrimonio. Las principales posiciones por entidad gestora son: ALLIANZ GLOBAL INVESTORS (7,5%), BLACKROCK INVESTMENT MGMT (6,6%), CARMIGNAC GESTION (6,6%), ABERDEEN AM (4,2%), PIMCO GLOBAL ADVISORS (2,9%).

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 3,20% (datos de la clase principal). El VAR a un mes era de 2,70%, 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