

<b>Gestora</b>	BNP PARIBAS GESTION DE INV.	<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)

**Sociedad 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 Sociedad de Inversión o, en su caso, la Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionada con la IIC en:

#### **Dirección**

HERMANOS BECQUER, 3 - MADRID 28006

**Correo electrónico** [madrid.bnppam@bnpparibas.com](mailto: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 SICAV**

**Fecha de registro:** 12/05/2000

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

#### **Categoría**

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

Vocación Inversora: Global

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

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

#### **Descripción general**

La Sociedad puede invertir entre un 0% y 100% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. Además puede invertir, ya sea de manera directa o indirecta a través de IIC, en activos de renta variable, renta fija u otros activos permitidos por la normativa vigente, sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de exposición en cada clase de activo, pudiendo estar la totalidad de su exposición en cualquiera de ellos.

#### **Operativa en instrumentos derivados**

La sociedad ha operado con instrumentos financieros derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de inversión.

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 de la sociedad 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

	Período actual	Período anterior
Nº de acciones en circulación	1.744.660,00	1.786.659,00
Nº de accionistas	110	111
Dividendos brutos distribuidos por acción		

¿Distribuye dividendos? No

Fecha	Patrimonio fin de período (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Período del informe	8.587	4,9218	4,7159	4,9290
2020	8.427	4,7165	4,2453	4,9368
2019	9.097	4,8980	4,5568	4,9071
2018	8.693	4,5714	4,5390	4,9205

### Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

Comisión de gestión							
% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema imputación
Período			Acumulada				
s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
0,50		0,50	0,50		0,50	patrimonio	al fondo

Comisión de depositario			
% efectivamente cobrado			Base de cálculo
Período	Acumulada		
	0,02		0,02
			patrimonio

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Índice de rotación de la cartera (%)	1,45	1,03	1,45	2,21
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,48	-0,41	-0,48	-0,40

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

#### Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	1er Trimestre 2021	4º Trimestre 2020	3er Trimestre 2020	2020	2019	2018	2016
4,35	1,69	2,61	2,97	-0,14	-3,71	7,14	-5,79	1,07

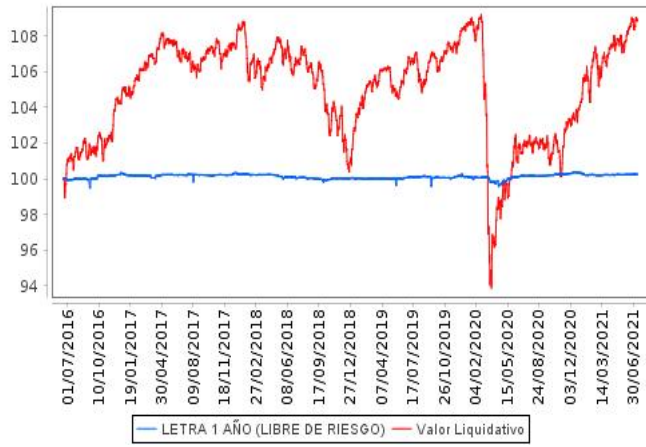
#### Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	1er Trimestre 2021	4º Trimestre 2020	3er Trimestre 2020	2020	2019	2018	2016
0,76	0,40	0,37	0,37	0,35	1,43	1,38	1,36	1,29

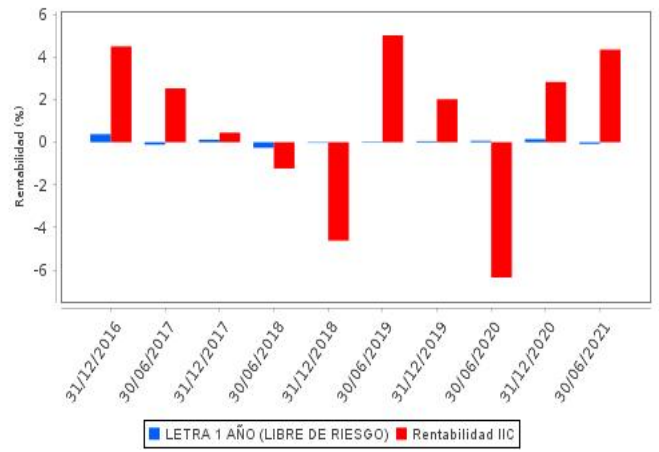
Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. En el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

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

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



## 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	7.831	91,20	7.839	93,02
* Cartera interior	168	1,96	947	11,24
* Cartera exterior	7.664	89,25	6.895	81,82
* Intereses de la cartera de inversión	-1	-0,01	-3	-0,04
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	659	7,67	532	6,31
(+/-) RESTO	97	1,13	56	0,66
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>8.587</b>	<b>100,00</b>	<b>8.427</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>8.427</b>	<b>8.195</b>	<b>8.427</b>	
+/- Compra/venta de acciones (neto)	-2,39	0,00	-2,39	1.131.783,68
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	4,26	2,80	4,26	58,02
(+) Rendimientos de gestión	4,90	3,42	4,90	49,53
+ Intereses	-0,04	0,04	-0,04	-197,42
+ Dividendos	0,30	0,19	0,30	63,66
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,02	0,06	0,02	-71,19
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	2,43	1,10	2,43	129,77
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	0,11	-1,04	0,11	-111,09
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	2,06	3,09	2,06	-30,47
+/- Otros resultados	0,02	-0,02	0,02	-193,14
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,65	-0,62	-0,65	10,75
- Comisión de sociedad gestora	-0,50	-0,48	-0,50	7,89
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	2,90
- Gastos por servicios exteriores	-0,07	-0,08	-0,07	-4,73
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,02	-0,02	11,64
- Otros gastos repercutidos	-0,04	-0,01	-0,04	243,80
(+) Ingresos	0,01	0,00	0,01	44,81
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,00	0,01	43,83
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>8.587</b>	<b>8.427</b>	<b>8.587</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	%
ES00000128S2 - Bonos ESTADO ESPAÑOL 0,650 2027-11-30	EUR	73	0,85	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		<b>73</b>	<b>0,85</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>73</b>	<b>0,85</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
ES00000123B9 - REPO BNP PARIBA 0,590 2021-01-04	EUR	0	0,00	720	8,54
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>720</b>	<b>8,54</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>73</b>	<b>0,85</b>	<b>720</b>	<b>8,54</b>
ES0113679I37 - Acciones BANKINTER	EUR	32	0,37	0	0,00
ES0144580Y14 - Acciones IBERDROLA	EUR	0	0,00	49	0,58
ES0173516115 - Acciones REPSOL	EUR	0	0,00	23	0,27
ES0113211835 - Acciones BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTAR	EUR	0	0,00	41	0,49
ES0109067019 - Acciones AMADEUS	EUR	23	0,26	39	0,47
ES0171996087 - Acciones GRIFOLS	EUR	11	0,13	20	0,24
ES0105546008 - Acciones LINEA DIRECTA ASEGURADORA SA C	EUR	29	0,34	0	0,00
ES0105025003 - Acciones MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	EUR	0	0,00	55	0,66
<b>TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA</b>		<b>95</b>	<b>1,10</b>	<b>227</b>	<b>2,71</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>95</b>	<b>1,10</b>	<b>227</b>	<b>2,71</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>168</b>	<b>1,95</b>	<b>947</b>	<b>11,25</b>
DE0001030567 - Bonos ESTADO ALEMAN 0,100 2026-04-15	EUR	87	1,02	160	1,90
FR0012558310 - Bonos ESTADO FRANCES 0,100 2025-03-01	EUR	0	0,00	272	3,23
IT0005410912 - Bonos REPUBLIC OF ITALY 0,700 2025-05-26	EUR	0	0,00	191	2,27
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		<b>87</b>	<b>1,02</b>	<b>623</b>	<b>7,40</b>
DE0001030245 - Letras TESORO PUBLICO ALEMA 0,000 2021-08-25	EUR	344	4,00	0	0,00
DE0001030237 - Letras TESORO PUBLICO ALEMA 0,000 2021-07-28	EUR	344	4,00	0	0,00
DE0001030260 - Letras TESORO PUBLICO ALEMA 0,000 2021-10-27	EUR	344	4,01	0	0,00
DE0001030252 - Letras TESORO PUBLICO ALEMA 0,000 2021-09-29	EUR	344	4,01	0	0,00
DE0001030278 - Letras TESORO PUBLICO ALEMA 0,000 2021-11-24	EUR	344	4,01	0	0,00
DE0001030328 - Letras TESORO PUBLICO ALEMA 0,000 2021-12-15	EUR	344	4,01	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		<b>2.064</b>	<b>24,04</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
IE00B579F325 - Bonos SOURCE PHYSICAL GOLD 0,000 2070-12-31	USD	116	1,35	226	2,69
XS1882544205 - Bonos ING GROEP 0,110 2023-09-20	EUR	0	0,00	102	1,21
DE000A2TSDD4 - Bonos DEUTSCHE TELECOM 0,875 2026-03-25	EUR	0	0,00	106	1,25
XS1751004232 - Bonos SANTANDER CENTRAL HI 1,125 2025-01-17	EUR	105	1,22	105	1,24
FR0013416716 - Bonos AMUNDI PHYS GOLD 0,000 2070-12-31	USD	123	1,43	181	2,15
XS2102283061 - Bonos ABN AMRO GROUP NV 0,600 2027-01-15	EUR	102	1,19	103	1,22
XS2234567233 - Bonos VOLKSWAGEN 0,875 2028-09-22	EUR	0	0,00	207	2,46
DE000DL19VP0 - Bonos DEUTSCHE BANK 1,375 2026-09-03	EUR	208	2,42	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		<b>654</b>	<b>7,61</b>	<b>1.030</b>	<b>12,22</b>
XS0969795680 - Bonos NESTLE 2,125 2021-09-10	EUR	139	1,62	0	0,00
XS1830992563 - Bonos VOLKSWAGEN 0,039 2021-12-08	EUR	100	1,17	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		<b>239</b>	<b>2,79</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>3.044</b>	<b>35,46</b>	<b>1.653</b>	<b>19,62</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>3.044</b>	<b>35,46</b>	<b>1.653</b>	<b>19,62</b>
FR0000121220 - Acciones SODEXHO ALLIANCE, S.A.	EUR	20	0,23	0	0,00
GB00B1XZS820 - Acciones ANGLO AMERICAN PLC	GBP	41	0,47	0	0,00
FI0009005961 - Acciones STORA ENSO	EUR	24	0,28	41	0,49
US0846707026 - Acciones BERKSHIRE	USD	19	0,22	25	0,30
US35671D8570 - Acciones FREEPORT MACMORAN	USD	25	0,29	27	0,32
US92826C8394 - Acciones VISA INC-CLASS A SHARE	USD	24	0,28	35	0,41
US6974351057 - Acciones PALO ALTO NETWORKS INC	USD	31	0,36	0	0,00
US02079K3059 - Acciones GOOGLE	USD	47	0,55	0	0,00
US02079K1079 - Acciones GOOGLE	USD	0	0,00	17	0,20
NL0000009827 - Acciones KONINKLIJKE DSM NV	EUR	29	0,34	44	0,52
GB00B7KR2P84 - Acciones EASYJET PLC	GBP	18	0,20	0	0,00
DE0008404005 - Acciones ALLIANZ AG	EUR	42	0,49	40	0,47
FR0000120628 - Acciones AXA	EUR	26	0,30	0	0,00
DE0005190003 - Acciones BMW	EUR	57	0,66	46	0,55
FR0000120644 - Acciones DANONE	EUR	19	0,23	43	0,51
NL0011821202 - Acciones ING GROEP	EUR	82	0,96	56	0,67

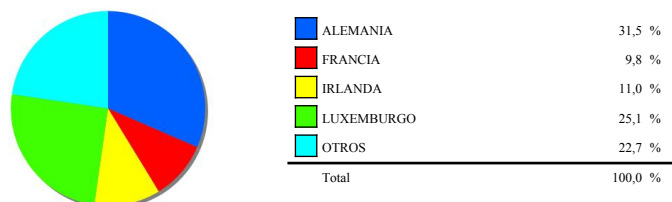
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0000121014 - Acciones LVMH	EUR	32	0,38	46	0,55
CH0038863350 - Acciones NESTLE	CHF	47	0,55	25	0,30
CH0012005267 - Acciones NOVARTIS	CHF	0	0,00	39	0,46
GB0007188757 - Acciones RIO TINTO	GBP	0	0,00	36	0,43
CH0012032048 - Acciones ROCHE	CHF	51	0,59	27	0,32
FR0000125007 - Acciones SAINT GOBAIN	EUR	0	0,00	41	0,49
DE0007236101 - Acciones SIEMENS	EUR	0	0,00	33	0,39
FR0000120271 - Acciones TOTAL	EUR	60	0,70	46	0,55
FR0000131104 - Acciones BANQUE NATIONALE DE PARIS	EUR	28	0,33	0	0,00
BE0974293251 - Acciones ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV	EUR	32	0,37	0	0,00
DE0005565204 - Acciones DUERR AG	EUR	22	0,26	39	0,46
FR0000121972 - Acciones SCHNEIDER ELECTRIC	EUR	13	0,15	20	0,24
DE0007164600 - Acciones SAP PFD	EUR	0	0,00	23	0,27
US5949181045 - Acciones MICROSOFT CORP.	USD	59	0,69	33	0,39
US1912161007 - Acciones COCA COLA	USD	19	0,23	31	0,37
US4781601046 - Acciones JOHNSON & JOHNSON	USD	20	0,24	31	0,37
US1729674242 - Acciones CITI GROUP	USD	25	0,29	35	0,42
FR0000120578 - Acciones SANOFI-SYNTHELABO	EUR	22	0,25	32	0,38
US4592001014 - Acciones IBM	USD	0	0,00	22	0,26
US30231G1022 - Acciones EXXON	USD	24	0,28	0	0,00
FR0000125486 - Acciones VINCI S.A.	EUR	28	0,32	0	0,00
US0231351067 - Acciones AMAZON.COM	USD	29	0,34	0	0,00
DE0005785604 - Acciones FRESENIUS AG-PFD	EUR	0	0,00	73	0,86
PTGAL0AM0009 - Acciones GALP	EUR	0	0,00	25	0,30
US0028241000 - Acciones ABBOT LABORATORIES	USD	27	0,32	0	0,00
NL0000009165 - Acciones HEINEKEN NV	EUR	0	0,00	36	0,42
DE0006047004 - Acciones HEIDELBERGCEMENT	EUR	35	0,41	50	0,59
US79466L3024 - Acciones SALSFORCE	USD	21	0,24	0	0,00
GB00B24CGK77 - Acciones RECKITT BENCKISER PLC	GBP	29	0,34	30	0,35
DE000A1EWWW0 - Acciones ADIDAS	EUR	31	0,37	0	0,00
NL0010273215 - Acciones ASM LITHOGRAPHY	EUR	35	0,41	39	0,47
FR0000051807 - Acciones TELEPERFORMANCE	EUR	16	0,19	22	0,26
FR0010220475 - Acciones ALSTOM	EUR	27	0,31	0	0,00
US09857L1089 - Acciones BOOKING HOLDINGS INC	USD	22	0,26	35	0,41
DE000A1ML7J1 - Acciones VONOVIA SE	EUR	0	0,00	37	0,44
IE00BZ12WP82 - Acciones LINDE	EUR	36	0,42	32	0,38
DE000SHL1006 - Acciones SIEMENS	EUR	29	0,33	39	0,46
NL0013654783 - Acciones PROSUS NV	EUR	26	0,31	0	0,00
CA67077M1086 - Acciones NUTRIEN LTD	USD	26	0,30	34	0,40
US8835561023 - Acciones THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	USD	30	0,35	0	0,00
CH0013841017 - Acciones LONZA GROUP AG	CHF	30	0,35	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA</b>		<b>1.435</b>	<b>16,74</b>	<b>1.385</b>	<b>16,43</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>1.435</b>	<b>16,74</b>	<b>1.385</b>	<b>16,43</b>
FR0010149120 - Participaciones CARMIGNAC	EUR	280	3,26	204	2,43
LU0329592371 - Participaciones BLACKROCK GLOBAL FUNDS	EUR	103	1,20	0	0,00
LU0658025977 - Participaciones AXA IM FIXED INCOME	EUR	50	0,58	83	0,99
LU0360484686 - Participaciones MORGAN STANLEY FUND	USD	83	0,97	300	3,56
IE00BHBFD812 - Participaciones LEGG MASON W.A. MACRO OPP	EUR	98	1,14	168	1,99
LU1683287707 - Participaciones CS DIGITAL HEALTH EQUITY EB	USD	49	0,57	0	0,00
IE00BKDRXQ44 - Participaciones U ACCESS SHANNON RIVER I USD	USD	104	1,21	0	0,00
LU0320897043 - Participaciones ROBEKO US PREMIUM EQ IH EUR	EUR	409	4,76	0	0,00
LU1829330668 - Participaciones THREADNEEDLE LUX - PAN	EUR	0	0,00	168	1,99
LU1590491913 - Participaciones INVESCO EURO SHORT TERM BOND	EUR	89	1,04	150	1,78
LU0226954369 - Participaciones ROBEKO	USD	0	0,00	342	4,06
LU0571085686 - Participaciones VONTOBEL FUND MTX	USD	0	0,00	201	2,38
LU0539144625 - Participaciones NORDEA EUROPEAN COVERED	EUR	62	0,73	105	1,25
LU1908332833 - Participaciones FRANKLIN K2 ALTERN STRATEGIES	EUR	103	1,20	169	2,01
LU0823422067 - Participaciones BNP PARIBAS FUNDS DISRUPTIVE T	EUR	0	0,00	45	0,53
IE00BF12WY77 - Participaciones POLR-HLTH OP-IEA	EUR	0	0,00	38	0,45
LU1382784764 - Participaciones BLACKROCK GLOBAL EVENT DR I	EUR	103	1,19	168	1,99
IE00BG36TW18 - Participaciones BARING INTERNATIONAL FUND	EUR	52	0,60	170	2,01
FR0010914572 - Participaciones ALLIANZ EURO OBLIG COURT	EUR	206	2,40	347	4,12

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU0348927095 - Participaciones NORDEA 1 GLB CLIMATE AND ENV	EUR	46	0,54	67	0,80
LU1170327289 - Participaciones BLUEBAY EURO AGGREGATE BOND	EUR	0	0,00	132	1,57
LU0181496059 - Participaciones SCHRODER ISF EMERGING ASIA	USD	228	2,65	250	2,96
LU0700927352 - Participaciones ABERDEEN GLOBAL SERVICES	EUR	238	2,77	223	2,65
LU2145462722 - Participaciones ROBECO	EUR	0	0,00	44	0,52
LU1883315480 - Participaciones AMUNDI FUNDS	EUR	0	0,00	110	1,31
IE00BD5DGZ12 - Participaciones PRINCIPAL GLOBAL PROPERTY	EUR	102	1,19	0	0,00
IE0008365516 - Participaciones AXA ROSENBERG US EQUITY ALPHA	USD	138	1,60	0	0,00
LU0306632687 - Participaciones SLIG EUROPEAN SMALLER	EUR	195	2,27	0	0,00
LU0995139267 - Participaciones JANUS HENDERSON UK ABSOLUTE	EUR	52	0,61	0	0,00
IE00B96LYN04 - Participaciones MUZINICH AM H HDG EUR	EUR	35	0,41	0	0,00
LU0102000758 - Participaciones PARVEST EQUITY JAPAN SMALL I	JPY	37	0,43	60	0,72
LU0155301467 - Participaciones PICTET & CIE GROUP SCA	JPY	0	0,00	59	0,70
IE00BYW7BD64 - Participaciones MARSHALL WACE UCITS FUNDS	EUR	0	0,00	65	0,78
LU1992114980 - Participaciones PRIVILEGE - AMERICAN CENTURY	USD	35	0,41	0	0,00
LU1992103355 - Participaciones PRIVILEGE - INCOME PARTNERS R	USD	36	0,42	0	0,00
LU1976886702 - Participaciones LO FUNDS - CONVERTIBLE BOND	EUR	52	0,60	0	0,00
LU1992112695 - Participaciones PRIVILEGE WILLIAM BLAIR US	USD	36	0,42	0	0,00
LU0474968459 - Participaciones PICTET CLEAN ENERGY I EUR HDG	EUR	32	0,38	0	0,00
IE00B80G9288 - Participaciones PIMCO GLOBAL AD	EUR	130	1,52	190	2,26
<b>TOTAL IIC</b>		<b>3.183</b>	<b>37,07</b>	<b>3.858</b>	<b>45,81</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>7.662</b>	<b>89,27</b>	<b>6.896</b>	<b>81,86</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>7.830</b>	<b>91,22</b>	<b>7.843</b>	<b>93,11</b>

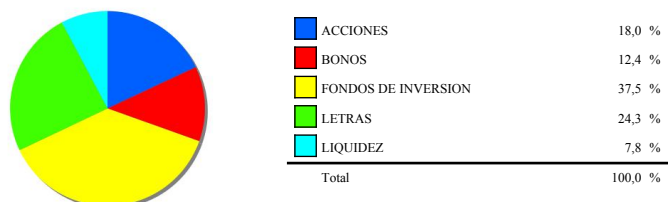
Notas: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

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

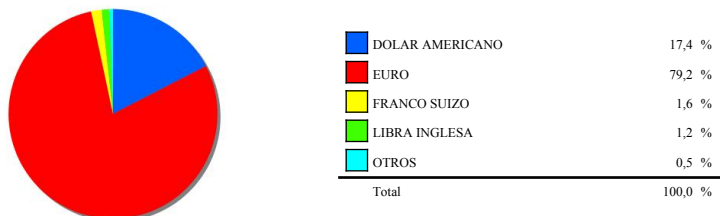
#### Países



#### Tipo de Valor



#### Divisas



### 4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de la negociación de acciones		X
b. Reanudación de la negociación de acciones		X
c. Reducción significativa de capital en circulación		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
f. Imposibilidad de poner más acciones en circulación		X
g. Otros hechos relevantes	X	

### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

g) El 26 de marzo de 2021, quedó inscrito hecho relevante en CNMV, informando del acuerdo de cogestión de MANHATTAN CMV GLOBAL, SICAV, S.A., en favor de LOMBARD ODIER GESTIÓN ESPAÑA, S.G.I.I.C., S.A., tras el acuerdo adoptado por la sociedad en la Junta General celebrada el 01 de Diciembre de 2020.



## 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Accionistas significativos en el capital de la sociedad (porcentaje superior al 20%).	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en los Estatutos Sociales.		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, sociedad de inversión 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, sociedad de inversión, depositario u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.	X	
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.	X	
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas.	X	

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

a.) Existe un Accionista significativo con un volumen de inversión de 4.177.111,80 euros que supone el 48,64% sobre el patrimonio de la IIC.

e.) El importe de las adquisiciones de valores e instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o en las que alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor o se han prestado valores a entidades vinculadas es 27.582,48 euros suponiendo un 0,32% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 125,83 euros.

f.) La entidad Lombard Odier Gestión España, S.A., para la parte de cartera que gestiona, ha adquirido valores cuyo intermediario ha sido Lombard Odier, por un importe total de 2.992.405, lo que representa el 34,7% del patrimonio medio de la SICAV. Los gastos asociados a esta operativa, han supuesto 160.

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 5.780,69 euros, lo que supone un 0,07% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia de este importe, 2.745,01 euros (0,03)% corresponden a comisiones de liquidación, 2.136,11 euros (0,02)% a comisión de depositaria y 899,57 euros (0,01)% a otros conceptos.

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

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

No aplicable.

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

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

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

La evolución de los mercados durante el semestre confirmó la senda positiva iniciada con el anuncio de las vacunas a finales de 2020. A pesar de la preocupación por la nueva variante Delta, y su rápida expansión por Reino Unido, Portugal y toda Asia (especialmente Indonesia, Malasia, Australia e incluso Japón, en víspera de las Olimpiadas), y algunos países africanos (Sudáfrica principalmente); donde se están aumentando las restricciones a la movilidad. Los mejores comportamientos correspondieron a sectores como, servicios financieros, tecnología, salud y construcción. El ritmo de vacunación continúa acelerando en los países desarrollados donde prácticamente la mayor parte de la población adulta ya está vacunada.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

## **c) Índice de referencia**

La sociedad ha tenido una rentabilidad de 4,35%, superior a la que han obtenido las letras del tesoro español a 12 meses del -0,68%.

## **d) Evolución del patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC**

Al final del periodo el patrimonio ha sido de 8.587 miles de euros con una variación de 1,90% y el número de accionistas era de 110, con una variación de -1 accionistas con respecto al periodo anterior.

El impacto total de los gastos soportados por la sociedad durante el periodo ha sido de 0,76%, de los que 0,15% corresponden a la inversión en IIC subyacentes y 0,61% a los gastos de la propia IIC.

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

En general la sociedad 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**

Inversiones realizadas para la parte de cartera gestionada por BNP Paribas Gestión de Inversiones:

Comenzamos el semestre incorporando y/o aumentando el peso en compañías carácter cíclico a la cartera aumentando peso en el sector petróleo con Galp y Prosus que es un holding cotizado en Holanda, donde su principal inversión es un 30% de la tecnológica China Tencent. Se aprovecharon las subidas de algunos valores para deshacer posiciones en Iberdrola, Novartis, SAP o Rio Tinto. Se incorporaron valores nuevos como Anglo American, Easyjet y Bankinter y se procedió a vender Fresenius y Vonovia. En la segunda parte del periodo se aumentó peso en el sector financiero con Bankinter y línea directa y se redujo exposición al sector industrial con las ventas de Heidelbergcement, Siemens, Stora Enso y Schneider Electric entre otros valores. Durante el semestre rotó la renta variable japonesa cambiando el Pictet Japanese Opportunities por el fondo Comgest Growth Japan; posteriormente se concentró la inversión en esta geografía en las pequeñas compañías a través del fondo BNP Japan Small Caps.. En renta variable americana se incorporó un fondo estilo ¿valor¿ AXA Rosenberg US Alpha Equity. Con el fin de reducir exposición a tecnología se vendieron los fondos BNP Paribas Disruptive y Morgan Stanley US Advantage, así como el fondo de renta variable emergente Vontobel Sust. Emerging. Para reducir el riesgo de divisa se cambió el fondo Robeco US Premium a la clase cubierta durante el último mes del periodo. Por último, en renta variable global 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. Debido a la salida del gestor y dos analistas del equipo, se procedió a la sustitución del fondo de transición energética Robeco Smart Energy por el fondo Pictet Clean Energy.

Inversiones realizadas para la parte de cartera gestionada por Lombard Odier Gestión:

En el segundo trimestre, se ha iniciado la construcción de la cartera. En cuanto a la renta fija se ha diversificado la inversión en letras del tesoro alemán, dos emisiones de renta fija privada (Nestlé y Volkswagen), un fondo de renta fija en rimibis (Priviledge Income Partner) y otro de high yield americano (Muzinich) así como un fondo de bonos convertible globales (LO Convertible Bonds). Por lo que se refiere a la renta variable, se han tomado posiciones para que la cartera sea equilibrada sin que tenga por el momento un sesgo definido (valor o crecimiento). También se ha incorporado a la cartera un fondo de emergentes global (Priviledge American Century) y otro de pequeñas y medianas empresas americanas (Priviledge William Blair). La estrategia en este activo es ir incrementando posiciones una vez se vayan conociendo los resultados correspondientes al tercer trimestre. Por último dentro de la estrategia de fondos de gestión alternativa, se ha incorporado un fondo de retorno absoluto de renta variable (Janus Henderson).

A final del trimestre, se aprobó por CNMV la delegación de la gestión de una parte de la SICAV en favor de Lombard Odier Gestión, por lo que se puso a su disposición la parte de tesorería acordada en la Junta General, para la inversión de la nueva cartera. Ello produjo un incumplimiento puntual de concentración en BNP Paribas, que a primeros de Abril quedó regularizado con las inversiones realizadas.

**b) Operativa de préstamo de valores**

N/A

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

El apalancamiento medio de la sociedad durante el periodo es del 41,28%.

**d) Otra información sobre inversiones**

A cierre del periodo la inversión en IIC supera el 10%, siendo del 37,1% del patrimonio. Las principales posiciones por entidad gestora son: ABERDEEN GLOBAL SERVICES (5,0%), ROBECO AM (4,8%), CARMIGNAC GESTION (3,3%), SCHROEDERS (2,7%), ALLIANZ GLOBAL INVESTORS (2,4%).

**3.EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD**

N/A

**4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO**

N/A

**5.EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS**

N/A

**6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV**

N/A

**7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS**

N/A

**8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS**

N/A

**9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS)**

N/A

**10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO**

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

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

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

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

**10. Información sobre la política de remuneración.**

N/A

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

N/A