

|                      |                             |                           |                            |
|----------------------|-----------------------------|---------------------------|----------------------------|
| <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:** 03/04/2000

### **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: 5, 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 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 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

|  | <b>Período actual</b> | <b>Período anterior</b> |
|--|-----------------------|-------------------------|
| <b>Nº de acciones en circulación</b>             | 1.406.420,00          | 1.406.420,00            |
| <b>Nº de accionistas</b>                         | 111                   | 111                     |
| <b>Dividendos brutos distribuidos por acción</b> |                       |                         |

**¿Distribuye dividendos?** No

| Fecha               | Patrimonio fin de período (miles de EUR) | Valor liquidativo |         |         |
|---------------------|--|-------------------|---------|---------|
|                     |  | Fin del período   | Mínimo  | Máximo  |
| Período del informe | 16.662                                   | 11,8475           | 11,2797 | 11,8967 |
| 2020                | 15.865                                   | 11,2805           | 9,0901  | 11,8267 |
| 2019                | 16.345                                   | 11,6149           | 10,0276 | 11,6534 |
| 2018                | 14.169                                   | 10,0686           | 9,9254  | 11,4856 |

#### 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 |                 |                    |
| 0,17                    |              | 0,17  | 0,17         |              | 0,17  | patrimonio      | al fondo           |

| Comisión de depositario |      |           |                 |
|-------------------------|------|-----------|-----------------|
| % efectivamente cobrado |      |           | Base de cálculo |
| Período                 |      | Acumulada |                 |
|                         | 0,01 | 0,01      | patrimonio      |

|  | Período Actual | Período Anterior | Año Actual | Año Anterior |
|--|----------------|------------------|------------|--------------|
| Índice de rotación de la cartera (%)             | 0,51           | 0,91             | 0,51       | 2,90         |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | -0,26          | -0,37            | -0,26      | -0,38        |

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 | 4º Trimestre 2020 | 3er Trimestre 2020 | 2º Trimestre 2020 | 2020  | 2019  | 2018   | 2016 |
| 5,03           | 5,03             | 6,33              | 1,22               | 8,22              | -2,88 | 15,36 | -10,09 | 2,67 |

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

| Acumulado 2021 | Trimestral       |                   |                    |                   | Anual |      |      |      |
|----------------|------------------|-------------------|--------------------|-------------------|-------|------|------|------|
|                | Trimestre Actual | 4º Trimestre 2020 | 3er Trimestre 2020 | 2º Trimestre 2020 | 2020  | 2019 | 2018 | 2016 |
| 0,31           | 0,31             | 0,31              | 0,29               | 0,28              | 1,16  | 1,09 | 1,09 | 0,94 |

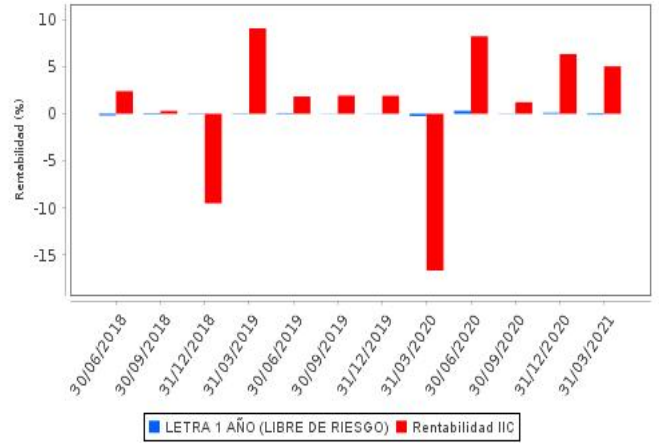
Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. En el 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 trimestral de los últimos 3 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                 | 15.445             | 92,69              | 15.375               | 96,91              |
| * Cartera interior                          | 689                | 4,13               | 524                  | 3,30               |
| * Cartera exterior                          | 14.757             | 88,56              | 14.850               | 93,60              |
| * Intereses de la cartera de inversión      | -1                 | -0,01              | 1                    | 0,01               |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 0                  | 0,00               | 0                    | 0,00               |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)                    | 718                | 4,31               | 363                  | 2,29               |
| (+/-) RESTO                                 | 500                | 3,00               | 127                  | 0,80               |
| <b>TOTAL PATRIMONIO</b>                     | <b>16.663</b>      | <b>100,00</b>      | <b>15.865</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>15.865</b>                | <b>14.921</b>                  | <b>15.865</b>             |   |
| +/- Compra/venta de acciones (neto)                                  | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | -7,14                                     |
| - Dividendos a cuenta brutos distribuidos                            | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| +/- Rendimientos netos   | 4,89                         | 6,14                           | 4,89                      | -15,55                                    |
| (+) Rendimientos de gestión  | 5,13                         | 6,35                           | 5,13                      | -14,55                                    |
| + Intereses  | 0,01                         | 0,02                           | 0,01                      | -52,19                                    |
| + Dividendos   | 0,19                         | 0,02                           | 0,19                      | 732,46                                    |
| +/- Resultados en renta fija (realizadas o no)                       | -0,30                        | -0,07                          | -0,30                     | 358,51                                    |
| +/- Resultados en renta variable (realizadas o no)                   | 2,36                         | 1,67                           | 2,36                      | 50,43                                     |
| +/- 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                      | -226,17                                   |
| +/- Resultados en IIC (realizadas o no)                              | 2,86                         | 4,79                           | 2,86                      | -36,64                                    |
| +/- Otros resultados   | 0,01                         | -0,08                          | 0,01                      | -107,60                                   |
| +/- Otros rendimientos   | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| (-) Gastos repercutidos  | -0,24                        | -0,21                          | -0,24                     | 13,21                                     |
| - Comisión de sociedad gestora                                       | -0,17                        | -0,17                          | -0,17                     | 2,59                                      |
| - Comisión de depositario  | -0,01                        | -0,01                          | -0,01                     | 4,27                                      |
| - Gastos por servicios exteriores                                    | -0,02                        | -0,03                          | -0,02                     | -49,83                                    |
| - Otros gastos de gestión corriente                                  | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,44                                      |
| - Otros gastos repercutidos  | -0,04                        | 0,00                           | -0,04                     | 1.816,89                                  |
| (+) Ingresos   | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 5,58                                      |
| + Comisiones de descuento a favor de la IIC                          | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| + Comisiones retrocedidas  | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 5,06                                      |
| + 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>16.662</b>                | <b>15.865</b>                  | <b>16.662</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

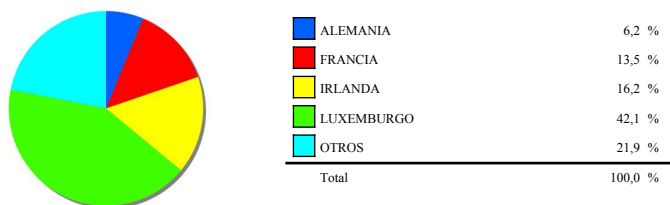
| Descripción de la inversión y emisor                       | Divisa | Período actual   |              | Período anterior |              |
|--|--------|------------------|--------------|------------------|--------------|
|  |        | Valor de mercado | %            | Valor de mercado | %            |
| ES00000128S2 - Bonos ESTADO ESPAÑOL 0,650 2027-11-30       | EUR    | 120              | 0,72         | 0                | 0,00         |
| Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año                  |        | <b>120</b>       | <b>0,72</b>  | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  |
| <b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>                           |        | <b>120</b>       | <b>0,72</b>  | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  |
| <b>TOTAL RENTA FIJA</b>                                    |        | <b>120</b>       | <b>0,72</b>  | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  |
| ES0113679I37 - Acciones BANKINTER                          | EUR    | 136              | 0,82         | 0                | 0,00         |
| ES0144580Y14 - Acciones IBERDROLA                          | EUR    | 0                | 0,00         | 99               | 0,62         |
| ES0113211835 - Acciones BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTAR      | EUR    | 161              | 0,97         | 147              | 0,93         |
| ES0109067019 - Acciones AMADEUS                            | EUR    | 143              | 0,86         | 141              | 0,89         |
| ES0171996087 - Acciones GRIFOLS                            | EUR    | 128              | 0,77         | 137              | 0,86         |
| <b>TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA</b>                       |        | <b>568</b>       | <b>3,42</b>  | <b>524</b>       | <b>3,30</b>  |
| <b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>                                |        | <b>568</b>       | <b>3,42</b>  | <b>524</b>       | <b>3,30</b>  |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>              |        | <b>688</b>       | <b>4,14</b>  | <b>524</b>       | <b>3,30</b>  |
| FR0012558310 - Bonos ESTADO FRANCES 0,100 2025-03-01       | EUR    | 113              | 0,68         | 111              | 0,70         |
| IT0005410912 - Bonos REPUBLIC OF ITALY 0,700 2025-05-26    | EUR    | 0                | 0,00         | 106              | 0,67         |
| Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año                  |        | <b>113</b>       | <b>0,68</b>  | <b>217</b>       | <b>1,37</b>  |
| IE00B579F325 - Bonos SOURCE PHYSICAL GOLD 0,000 2070-12-31 | USD    | 403              | 2,42         | 430              | 2,71         |
| XS1616341829 - Bonos SOCIETE GENERALE 0,095 2024-05-22     | EUR    | 102              | 0,61         | 102              | 0,64         |
| XS1148073205 - Bonos REPSOL INTL FINANCE 2,250 2026-12-10  | EUR    | 113              | 0,68         | 114              | 0,72         |
| XS1751004232 - Bonos SANTANDER CENTRAL HI 1,125 2025-01-17 | EUR    | 207              | 1,24         | 208              | 1,31         |
| FR0013416716 - Bonos AMUNDI PHYS GOLD 0,000 2070-12-31     | USD    | 335              | 2,01         | 358              | 2,26         |
| XS2102283061 - Bonos ABN AMRO GROUP NV 0,600 2027-01-15    | EUR    | 102              | 0,61         | 103              | 0,65         |
| XS1458408561 - Bonos GOLDMAN SACHS 1,625 2026-07-27        | EUR    | 107              | 0,64         | 108              | 0,68         |
| XS2234567233 - Bonos VOLKSWAGEN 0,875 2028-09-22           | EUR    | 103              | 0,62         | 104              | 0,65         |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año             |        | <b>1.472</b>     | <b>8,83</b>  | <b>1.527</b>     | <b>9,62</b>  |
| <b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>                           |        | <b>1.585</b>     | <b>9,51</b>  | <b>1.744</b>     | <b>10,99</b> |
| <b>TOTAL RENTA FIJA</b>                                    |        | <b>1.585</b>     | <b>9,51</b>  | <b>1.744</b>     | <b>10,99</b> |
| GB00B1XZS820 - Acciones ANGLO AMERICAN PLC                 | GBP    | 135              | 0,81         | 0                | 0,00         |
| FI0009005961 - Acciones STORA ENSO                         | EUR    | 129              | 0,77         | 127              | 0,80         |
| NL0000009827 - Acciones KONINKLIJKE DSM NV                 | EUR    | 152              | 0,91         | 148              | 0,93         |
| GB00B7KR2P84 - Acciones EASYJET PLC                        | GBP    | 112              | 0,67         | 0                | 0,00         |
| DE0008404005 - Acciones ALLIANZ AG                         | EUR    | 155              | 0,93         | 144              | 0,90         |
| DE0005190003 - Acciones BMW                                | EUR    | 180              | 1,08         | 147              | 0,92         |
| FR0000120644 - Acciones DANONE                             | EUR    | 155              | 0,93         | 143              | 0,90         |
| NL0011821202 - Acciones ING GROEP                          | EUR    | 199              | 1,20         | 146              | 0,92         |
| FR0000121014 - Acciones LVMH                               | EUR    | 161              | 0,96         | 145              | 0,91         |
| CH0038863350 - Acciones NESTLE                             | CHF    | 155              | 0,93         | 157              | 0,99         |
| CH0012005267 - Acciones NOVARTIS                           | CHF    | 0                | 0,00         | 148              | 0,94         |
| GB0007188757 - Acciones RIO TINTO                          | GBP    | 0                | 0,00         | 152              | 0,96         |
| CH0012032048 - Acciones ROCHE                              | CHF    | 140              | 0,84         | 145              | 0,91         |
| FR0000125007 - Acciones SAINT GOBAIN                       | EUR    | 0                | 0,00         | 141              | 0,89         |
| DE0007236101 - Acciones SIEMENS                            | EUR    | 160              | 0,96         | 135              | 0,85         |
| FR0000120271 - Acciones TOTAL                              | EUR    | 164              | 0,98         | 145              | 0,92         |
| DE0005565204 - Acciones DUERR AG                           | EUR    | 161              | 0,96         | 151              | 0,95         |
| FR0000121972 - Acciones SCHNEIDER ELECTRIC                 | EUR    | 148              | 0,89         | 135              | 0,85         |
| DE0007164600 - Acciones SAP PFD                            | EUR    | 0                | 0,00         | 131              | 0,83         |
| FR0000120578 - Acciones SANOFI-SYNTHELABO                  | EUR    | 149              | 0,89         | 139              | 0,87         |
| DE0005785604 - Acciones FRESENIUS AG-PFD                   | EUR    | 0                | 0,00         | 138              | 0,87         |
| PTGAL0AM0009 - Acciones GALP                               | EUR    | 158              | 0,95         | 139              | 0,88         |
| DE0006047004 - Acciones HEIDELBERGCEMENT                   | EUR    | 190              | 1,14         | 151              | 0,95         |
| GB00B24CGK77 - Acciones RECKITT BENCKISER PLC              | GBP    | 0                | 0,00         | 143              | 0,90         |
| NL0010273215 - Acciones ASM LITHOGRAPHY                    | EUR    | 199              | 1,19         | 153              | 0,96         |
| FR0000051807 - Acciones TELEPERFORMANCE                    | EUR    | 150              | 0,90         | 131              | 0,83         |
| DE000A1ML7J1 - Acciones VONOVIA SE                         | EUR    | 0                | 0,00         | 95               | 0,60         |
| IE00BZ12WP82 - Acciones LINDE                              | EUR    | 169              | 1,01         | 151              | 0,95         |
| DE000SHL1006 - Acciones SIEMENS                            | EUR    | 163              | 0,98         | 148              | 0,93         |
| NL0013654783 - Acciones PROSUS NV                          | EUR    | 117              | 0,70         | 0                | 0,00         |
| <b>TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA</b>                       |        | <b>3.601</b>     | <b>21,58</b> | <b>3.828</b>     | <b>24,11</b> |
| <b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>                                |        | <b>3.601</b>     | <b>21,58</b> | <b>3.828</b>     | <b>24,11</b> |

| Descripción de la inversión y emisor                          | Divisa | Período actual   |              | Período anterior |              |
|---|--------|------------------|--------------|------------------|--------------|
|   |        | Valor de mercado | %            | Valor de mercado | %            |
| FR0010149120 - Participaciones CARMIGNAC                      | EUR    | 154              | 0,93         | 154              | 0,97         |
| LU0658025977 - Participaciones AXA IM FIXED INCOME            | EUR    | 157              | 0,94         | 156              | 0,98         |
| LU0360484686 - Participaciones MORGAN STANLEY FUND            | USD    | 664              | 3,99         | 799              | 5,04         |
| LU1683287707 - Participaciones CS DIGITAL HEALTH EQUITY EB    | USD    | 386              | 2,32         | 0                | 0,00         |
| LU1590491913 - Participaciones INVESCO EURO SHORT TERM BOND   | EUR    | 154              | 0,93         | 154              | 0,97         |
| FR0011550177 - Participaciones BNP PARIBAS EASY S&P 500 UCIT  | USD    | 669              | 4,02         | 789              | 4,97         |
| LU0226954369 - Participaciones ROBECO                         | USD    | 1.161            | 6,97         | 880              | 5,55         |
| LU0571085686 - Participaciones VONTOBEL FUND MTX              | USD    | 846              | 5,08         | 800              | 5,04         |
| LU0539144625 - Participaciones NORDEA EUROPEAN COVERED        | EUR    | 157              | 0,94         | 157              | 0,99         |
| LU0823422067 - Participaciones BNP PARIBAS FUNDS DISRUPTIVE T | EUR    | 428              | 2,57         | 413              | 2,60         |
| IE00BF12WY77 - Participaciones POLR-HLTH OP-IEA               | EUR    | 0                | 0,00         | 414              | 2,61         |
| IE00BG36TW18 - Participaciones BARING INTERNATIONAL FUND      | EUR    | 0                | 0,00         | 280              | 1,77         |
| FR0010914572 - Participaciones ALLIANZ EURO OBLIG COURT       | EUR    | 65               | 0,39         | 65               | 0,41         |
| LU0348927095 - Participaciones NORDEA 1 GLB CLIMATE AND ENV   | EUR    | 467              | 2,80         | 422              | 2,66         |
| LU1170327289 - Participaciones BLUEBAY EURO AGGREGATE BOND    | EUR    | 366              | 2,20         | 370              | 2,33         |
| IE00BQ1YBP44 - Participaciones COMGEST GROWTH JAPAN I JPY     | JPY    | 346              | 2,08         | 0                | 0,00         |
| LU0181496059 - Participaciones SCHRODER ISF EMERGING ASIA     | USD    | 950              | 5,70         | 891              | 5,61         |
| LU1847728414 - Participaciones MIROVA EUROPE ENVIRONMENT      | EUR    | 0                | 0,00         | 332              | 2,09         |
| LU0700927352 - Participaciones ABERDEEN GLOBAL SERVICES       | EUR    | 433              | 2,60         | 276              | 1,74         |
| LU2145462722 - Participaciones ROBECO                         | EUR    | 459              | 2,75         | 425              | 2,68         |
| LU1883315480 - Participaciones AMUNDI FUNDS                   | EUR    | 0                | 0,00         | 480              | 3,02         |
| IE00BD5DGZ12 - Participaciones PRINCIPAL GLOBAL PROPERTY      | EUR    | 377              | 2,26         | 0                | 0,00         |
| IE0008365516 - Participaciones AXA ROSENBERG US EQUITY ALPHA  | USD    | 663              | 3,98         | 0                | 0,00         |
| LU0102000758 - Participaciones PARVEST EQUITY JAPAN SMALL I   | JPY    | 342              | 2,05         | 512              | 3,23         |
| LU0155301467 - Participaciones PICTET & CIE GROUP SCA         | JPY    | 0                | 0,00         | 512              | 3,23         |
| IE00B80G9288 - Participaciones PIMCO GLOBAL AD                | EUR    | 328              | 1,97         | 0                | 0,00         |
| <b>TOTAL IIC</b>  |        | <b>9.572</b>     | <b>57,47</b> | <b>9.281</b>     | <b>58,49</b> |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>                 |        | <b>14.758</b>    | <b>88,56</b> | <b>14.853</b>    | <b>93,59</b> |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>                          |        | <b>15.446</b>    | <b>92,70</b> | <b>15.377</b>    | <b>96,89</b> |

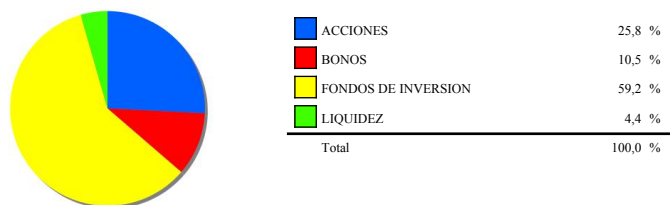
Notas: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

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

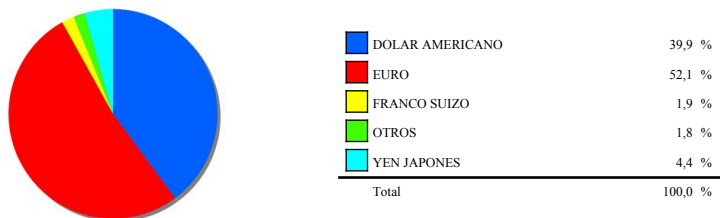
#### Países



#### 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

No aplicable.

## 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 15.552.978,25 euros que supone el 93,34% sobre el patrimonio de la IIC.

g.) El importe de los ingresos percibidos por entidades del grupo de la Gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC asciende a 3.091,39 euros, lo que supone un 0,02% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia de este importe, 625,71 euros (0,00)% corresponden a comisiones de liquidación, 2.018,38 euros (0,01)% a comisión de depositaria y 447,30 euros (0,00)% 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 trimestre confirmó la tendencia alcista iniciada a finales de 2020, tras el anuncio de la primera vacuna contra la Covid-19. Durante las últimas semanas del período el ritmo de vacunación se aceleró especialmente EE.UU. y Reino Unido, en línea con los objetivos de inmunización establecidos. En Europa el ritmo continúa estable y el suministro de nuevas vacunas como la de la farmacéutica Jansen debería aumentar el ritmo durante los próximos meses. Destacaron en el trimestre tanto en Europa como en EE.UU. los sectores energía, financiero e industrial. La subida del precio del crudo fue notable en el período, impulsando la cotización de las petroleras globales. Los movimientos en la curva de tipos, principalmente en EE.UU. aunque también en Europa, impulsaron al sector financiero con el aumento del diferencial entre tipos a 2 años y tipos a 10 años. Por último, el sector industrial destacó gracias a las inversiones anunciadas por los gobiernos y a la buena perspectiva de recuperación de la economía global. Las expectativas de inflación mantienen el repunte logrado durante los últimos meses, indicando en el caso de EE.UU. un nivel superior al 2% que fija el objetivo de política monetaria de la Reserva Federal. Las expectativas en Alemania también confirman esta tendencia, pero a 5 años los inversores esperan que la inflación no supere el 1,3%, lejos todavía del objetivo del BCE. Los principales índices en EE.UU. cerraron el trimestre en terreno positivo, apoyados por los nuevos planes de estímulo del gobierno de Biden en cuanto a inversión en infraestructuras. De la mano del plan de vacunación, el consumo mantiene su resiliencia y las ayudas gubernamentales deberían mantener niveles de crecimiento del mismo durante los próximos meses. Los datos de empleo publicados estuvieron en línea con estimaciones, la tasa de desempleo se reduce hasta el 6,2%. El PIB del cuarto trimestre de 2020 mejoró dos décimas en su revisión hasta 4,3%. La inflación en tasa interanual cerró en 1,7%; por su parte los índices tanto manufacturero como de servicios cierran en un dato cercano al 60. En la Unión Europea, el desempleo mejoró hasta 8,1%. El dato de PIB del cuarto trimestre mejoró levemente hasta -4,9%. La inflación interanual se mantuvo estable, cerrando con una subida +0,9%. Queda terreno por recuperar en el aspecto económico, especialmente en el indicador de servicios, que continúa por debajo de 50 por los nuevos confinamientos domiciliarios y una previsible mala campaña turística de pascua. El índice de actividad manufacturero cerró el período con un registro de 57,9. Las ventas minoristas en Europa continúan en territorio negativo y por debajo de estimaciones, cerrando el mes en -6,4% en tasa interanual. La producción industrial de Japón empeoró hasta -2,6%, interrumpiendo el ritmo alcista iniciado en enero. La tasa de desempleo se mantiene en el 2,9%, todavía cerca de su mínimo histórico. En China, los precios de producción aumentan más de un punto hasta el +1,7%, signo de que dada su naturaleza exportadora durante los próximos



meses deberíamos esperar un aumento de la inflación global. Las ventas minoristas avanzan un +32,0% en tasa interanual a la vez que los indicadores de actividad manufacturera y de servicios confirmaron la estabilidad en nivel superior a 50. Las exportaciones crecen en tasa interanual más que las importaciones, +60,6% frente a +22,2% a la vez que la inversión extranjera directa se mantiene con un crecimiento excelente. La balanza comercial continúa creciendo y en terreno positivo. Los mercados de renta variable cerraron el trimestre al alza. El índice americano S&P500 cerró subiendo un 10,5% (en euros), en Europa el índice EuroStoxx 600 subió en un 8,2%. En Japón el índice Topix 100 acabó en 3,9% (en euros). El índice de renta variable emergente MSCI Emerging Markets avanzó en el período un 6,5% (en euros). El índice de referencia para la renta fija EuroAggregate 3-5 años acabó cayendo un -0,3%. El dólar se apreció en el período respecto al euro un 4,1%; el Yen se depreció un 2,6% frente al euro.

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

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

## **c) Índice de referencia**

La sociedad ha tenido una rentabilidad de 5,03%, superior a la que han obtenido las letras del tesoro español a 12 meses del -0,10%.

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

Al final del período el patrimonio ha sido de 16.662 miles de euros con una variación de 5,03% y el número de accionistas era de 111, con una variación de 0 accionistas con respecto al período anterior.

El impacto total de los gastos soportados por la sociedad durante el período ha sido de 0,31%, de los que 0,11% corresponden a la inversión en IIC subyacentes y 0,20% 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 período**

Comenzamos el trimestre incorporando y/o aumentando el peso en compañías carácter cíclico a la cartera en detrimento de aquellas con sesgo más defensivo que se beneficien de la apertura de las economías. Así, compramos 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 o Rio Tinto. Se incorporaron valores nuevos como Easyjet y Bankinter y se procedió a vender Fresenius después del *¿profit warning¿* de su participada Fresenius Medical Care, y Vonovia. Durante el trimestre ante la mejora de la prima de riesgo de Italia se cerró la posición en el bono italiano con beneficio y se aprovechó el repunte de la prima de riesgo en febrero del Tesoro español para tomar posición en bono del Tesoro ligado a inflación convencimiento 2027. Durante el trimestre se modificó parte de la cartera de renta variable japonesa cambiando el Pictet Japanesse Opportunities por el fondo Comgest Growth Japan. En renta variable americana se incorporó un fondo estilo *¿valor¿* AXA Rosenberg US Alpha Equity. Por último, en renta variable se incorporaron nuevas temáticas como el fondo inmobiliario cotizado Principal Global Property Equities, y se rotó el fondo Polar Healthcare Opportunities para suscribir el fondo más centrado en la innovación tecnológica en el sector salud CS Digital Healthcare. En renta fija se cerró totalmente la posición en renta fija emergente en divisa local para centrar la inversión en el fondo de renta fija en divisa fuerte Aberdeen Standard EM Corporate Bonds. Los activos que mas valor añadieron durante el período fueron Robeco US Premium, BNP Paribas Easy S&P, Amundi European Equities y Schroders Em Asia; siendo las posiciones que mas detrayeron rentabilidad el Invesco Physical Gold, Amundi Physical Gold, Comgest Japan Local bond y Credit

**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 59,27%.

**d) Otra información sobre inversiones**

A cierre del periodo la inversión en IIC supera el 10%, siendo del 53,4% del patrimonio. Las principales posiciones por entidad gestora son: ROBECO AM (9,7%), SCHROEDERS (5,7%), VONTOBEL AM (5,1%), AXA INVESTMENT MANAGERS (4,9%), BNP PARIBAS (4,6%).

**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 carteras han registrado un resultado positivo en el trimestre, tanto en absoluto como en relativo a sus índices de referencia. Destacaron en relativo los fondos de renta variable con estilo *¿valor¿* así como la renta variable emergente. En negativo en relativo, la renta variable japonesa y global. El sector tecnología registró un mes negativo que afectó especialmente al fondo de renta variable norteamericana, MS US Advantage y a los fondos globales, BNP Disruptive Technology y CS Digital Healthcare. Destacaron en la

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

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

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

N/A

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

N/A