

| | | | |
|----------------------|-----------------------------|---------------------------|--------------------|
| Gestora | BNP PARIBAS GESTION DE INV. | Depositario | BNP PARIBAS ESPAÑA |
| Grupo Gestora | BNP PARIBAS | Grupo Depositario | BNP PARIBAS |
| Auditor | DELOITTE, S.L. | Rating depositario | 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.

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

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 SICAV

Fecha de registro: 05/03/1999

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: 3, 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

| | Período actual | Período anterior |
|--------------------------------------------------|-----------------------|-------------------------|
| Nº de acciones en circulación | 296.227,00 | 301.857,00 |
| Nº de accionistas | 111 | 114 |
| 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 | 2.754 | 9,2965 | 9,1843 | 9,3499 |
| 2020 | 3.034 | 9,2068 | 8,9101 | 9,2068 |
| 2019 | 3.193 | 9,1280 | 8,5514 | 9,1543 |
| 2018 | 3.456 | 8,5553 | 8,5463 | 8,8391 |

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 | | |
| 0,33 | | 0,33 | 0,65 | | 0,65 | patrimonio | al fondo |

| Comisión de depositario | | | | | | | | |
|-------------------------|--|--|-----------|--|--|-----------------|--|------------|
| % efectivamente cobrado | | | | | | Base de cálculo | | |
| Período | | | Acumulada | | | | | |
| | | | | | | | | |
| | | | 0,03 | | | 0,05 | | patrimonio |

| | Período Actual | Período Anterior | Año Actual | Año Anterior |
|--------------------------------------------------|----------------|------------------|------------|--------------|
| Índice de rotación de la cartera (%) | 0,34 | 0,49 | 0,83 | 0,00 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | -0,67 | -0,55 | -0,61 | -0,39 |

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 | 3er Trimestre 2021 | 2º Trimestre 2021 | 1er Trimestre 2021 | 2020 | 2019 | 2018 | 2016 |
| 0,97 | 0,44 | -0,36 | 0,54 | 0,35 | 0,86 | 6,69 | -2,88 | 3,77 |

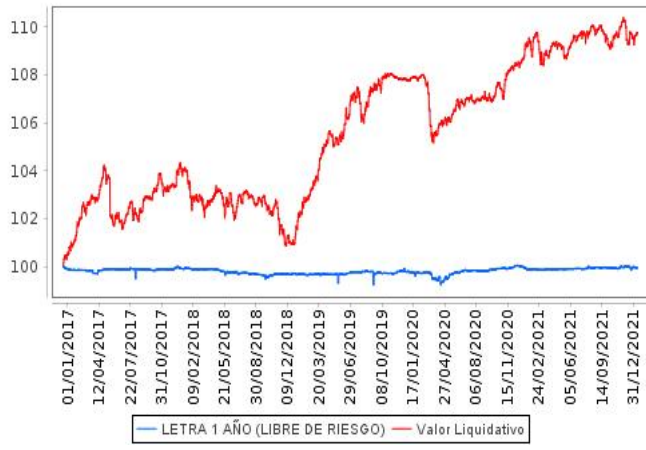
Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

| Acumulado 2021 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|----------------|------------------|--------------------|-------------------|--------------------|-------|------|------|------|
| | Trimestre Actual | 3er Trimestre 2021 | 2º Trimestre 2021 | 1er Trimestre 2021 | 2020 | 2019 | 2018 | 2016 |
| 1,37 | 0,35 | 0,38 | 0,33 | 0,32 | 1,17 | 1,40 | 0,00 | 0,00 |

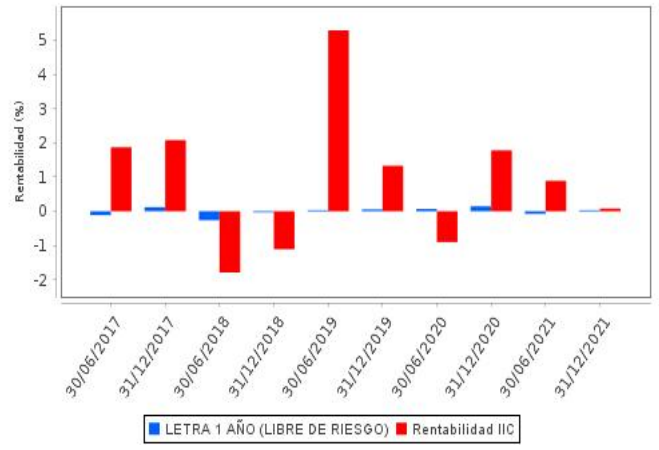
Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. En el 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 | 2.346 | 85,22 | 2.909 | 103,71 |
| * Cartera interior | 83 | 3,01 | 1.082 | 38,57 |
| * Cartera exterior | 2.264 | 82,24 | 1.826 | 65,10 |
| * Intereses de la cartera de inversión | -1 | -0,04 | 1 | 0,04 |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA) | 452 | 16,42 | 7 | 0,25 |
| (+/-) RESTO | -45 | -1,63 | -111 | -3,96 |
| TOTAL PATRIMONIO | 2.753 | 100,00 | 2.805 | 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) | 2.804 | 3.034 | 3.034 | |
| +/- Compra/venta de acciones (neto) | -1,88 | -8,73 | -10,77 | -79,51 |
| - Dividendos a cuenta brutos distribuidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| +/- Rendimientos netos | 0,07 | 0,94 | 1,05 | -90,60 |
| (+) Rendimientos de gestión | 0,66 | 1,45 | 2,14 | -55,88 |
| + Intereses | -0,05 | -0,12 | -0,17 | -65,32 |
| + Dividendos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| +/- Resultados en renta fija (realizadas o no) | 0,16 | 0,22 | 0,38 | -28,25 |
| +/- Resultados en renta variable (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| +/- Resultados en depósitos (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| +/- Resultados en derivados (realizadas o no) | -0,01 | -0,02 | -0,02 | -66,77 |
| +/- Resultados en IIC (realizadas o no) | 0,49 | 1,33 | 1,84 | -65,17 |
| +/- Otros resultados | 0,07 | 0,04 | 0,11 | 74,07 |
| +/- Otros rendimientos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| (-) Gastos repercutidos | -0,60 | -0,53 | -1,12 | 3,82 |
| - Comisión de sociedad gestora | -0,33 | -0,32 | -0,65 | -3,23 |
| - Comisión de depositario | -0,03 | -0,02 | -0,05 | -3,12 |
| - Gastos por servicios exteriores | -0,17 | -0,13 | -0,29 | 25,18 |
| - Otros gastos de gestión corriente | -0,07 | -0,04 | -0,11 | 49,10 |
| - Otros gastos repercutidos | 0,00 | -0,02 | -0,02 | -96,25 |
| (+) Ingresos | 0,01 | 0,02 | 0,03 | -6,11 |
| + Comisiones de descuento a favor de la IIC | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| + Comisiones retrocedidas | 0,01 | 0,01 | 0,02 | 73,94 |
| + Otros ingresos | 0,00 | 0,01 | 0,01 | 0,00 |
| +/- Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR) | 2.754 | 2.804 | 2.754 | |

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

3. Inversiones financieras

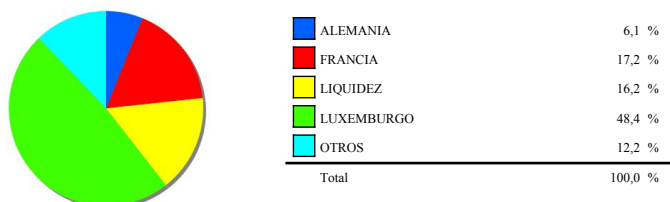
3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del período

| 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 Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año | EUR | 64 | 2,31 | 62 | 2,21 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | | 64 | 2,31 | 62 | 2,21 |
| XS1757753071 - Bonos AURIGA CAPITAL INVST 0,000 2025-01-23 TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA | EUR | 20 | 0,72 | 20 | 0,71 |
| TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA | | 20 | 0,72 | 20 | 0,71 |
| ES0000012I08 - REPO BNP PARIBA 0,580 2021-07-01 TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS | EUR | 0 | 0,00 | 1.000 | 35,66 |
| TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS | | 0 | 0,00 | 1.000 | 35,66 |
| TOTAL RENTA FIJA | | 84 | 3,03 | 1.082 | 38,58 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | | 84 | 3,03 | 1.082 | 38,58 |
| DE0001030567 - Bonos ESTADO ALEMAN 0,100 2026-04-15 Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año | EUR | 69 | 2,50 | 136 | 4,84 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | | 69 | 2,50 | 136 | 4,84 |
| XS2102283061 - Bonos ABN AMRO GROUP NV 0,600 2027-01-15 | EUR | 101 | 3,68 | 102 | 3,63 |
| XS1458408561 - Bonos GOLDMAN SACHS 1,625 2026-07-27 | EUR | 0 | 0,00 | 108 | 3,84 |
| DE000DL19VP0 - Bonos DEUTSCHE BANK 1,375 2026-09-03 Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año | EUR | 103 | 3,75 | 104 | 3,71 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | | 204 | 7,43 | 314 | 11,18 |
| TOTAL RENTA FIJA | | 273 | 9,93 | 450 | 16,02 |
| TOTAL RENTA FIJA | | 273 | 9,93 | 450 | 16,02 |
| FR0010149120 - Participaciones CARMIGNAC | EUR | 181 | 6,56 | 181 | 6,46 |
| LU0658025977 - Participaciones AXA IM FIXED INCOME | EUR | 32 | 1,18 | 32 | 1,15 |
| LU0468289250 - Participaciones BGF EUR SHORT DUR BOND I2E | EUR | 135 | 4,89 | 94 | 3,34 |
| LU0683600992 - Participaciones AB SICAV I-SELECT US EQUITY I | USD | 10 | 0,36 | 0 | 0,00 |
| LU1683287707 - Participaciones CS DIGITAL HEALTH EQUITY EB | USD | 0 | 0,00 | 29 | 1,02 |
| LU0094219127 - Participaciones PARVEST | EUR | 252 | 9,15 | 0 | 0,00 |
| LU0320897043 - Participaciones ROBECO US PREMIUM EQ IH EUR | EUR | 53 | 1,91 | 50 | 1,79 |
| LU1590491913 - Participaciones INVESCO EURO SHORT TERM BOND | EUR | 180 | 6,52 | 152 | 5,43 |
| FR0011550177 - Participaciones BNP PARIBAS EASY S&P 500 UCIT | USD | 17 | 0,63 | 15 | 0,53 |
| LU0940006702 - Participaciones ROBECOSAM SUST EUROPEAN | EUR | 34 | 1,22 | 31 | 1,10 |
| LU0571085686 - Participaciones VONTOBEL FUND MTX | USD | 36 | 1,31 | 39 | 1,38 |
| LU0539144625 - Participaciones NORDEA EUROPEAN COVERED | EUR | 93 | 3,36 | 94 | 3,34 |
| LU0568620131 - Participaciones AMUNDI FUNDS CASH EUR I2 | EUR | 252 | 9,15 | 0 | 0,00 |
| IE00BG36TW18 - Participaciones BARING INTERNATIONAL FUND | EUR | 28 | 1,02 | 29 | 1,04 |
| FR0010914572 - Participaciones ALLIANZ EURO OBLIG COURT | EUR | 250 | 9,09 | 195 | 6,95 |
| LU0348927095 - Participaciones NORDEA 1 GLB CLIMATE AND ENV | EUR | 23 | 0,83 | 30 | 1,06 |
| LU0181496059 - Participaciones SCHRODER ISF EMERGING ASIA | USD | 34 | 1,24 | 35 | 1,24 |
| LU0700927352 - Participaciones ABERDEEN GLOBAL SERVICES | EUR | 127 | 4,62 | 130 | 4,63 |
| LU1883315480 - Participaciones AMUNDI FUNDS | EUR | 22 | 0,82 | 34 | 1,23 |
| IE00BD5DGZ12 - Participaciones PRINCIPAL GLOBAL PROPERTY | EUR | 42 | 1,52 | 64 | 2,29 |
| IE0008365516 - Participaciones AXA ROSENBERG US EQUITY ALPHA | USD | 0 | 0,00 | 19 | 0,66 |
| LU1353442731 - Participaciones FIDELITY FUND | EUR | 24 | 0,87 | 23 | 0,80 |
| LU0474968459 - Participaciones PICTET CLEAN ENERGY I EUR HDG | EUR | 24 | 0,86 | 30 | 1,08 |
| IE00BMWXKN31 - Participaciones HSBC HANG SENG TECH UCITS | USD | 12 | 0,45 | 0 | 0,00 |
| LU1665238009 - Participaciones M&G LUX INVESTMENT FUNDS 1 - | EUR | 30 | 1,10 | 0 | 0,00 |
| LU0431649374 - Participaciones LO FUNDS - GOLDEN AGE | USD | 27 | 0,98 | 0 | 0,00 |
| IE00B80G9288 - Participaciones PIMCO GLOBAL AD | EUR | 73 | 2,64 | 73 | 2,59 |
| TOTAL IIC | | 1.991 | 72,28 | 1.379 | 49,11 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | | 2.264 | 82,21 | 1.829 | 65,13 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | | 2.348 | 85,24 | 2.911 | 103,71 |

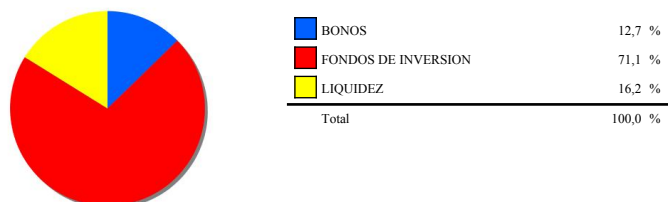
Notas: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

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

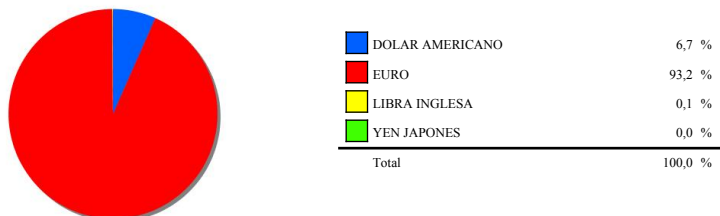
Países



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) Durante el periodo, el indicador de riesgo ha cambiado a 3.

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.) Existen tres Accionistas significativos con un volumen de inversión de 871.004,40 euros cada uno, lo que supone el 94,86% 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 1.959,83 euros, lo que supone un 0,07% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia de este importe, 338,39 euros (0,01)% corresponden a comisiones de liquidación, 706,96 euros (0,03)% a comisión de depositaria y 914,48 euros (0,03)% 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 financieros durante el segundo semestre ha sido positiva para la renta variable europea (con la excepción del Ibex), y norteamericana, pero negativa para la renta variable de los principales mercados emergentes, especialmente el de China. Durante el semestre, especialmente los meses de noviembre y diciembre, los principales bancos centrales ante las positivas perspectivas de crecimiento para 2022 y crecimiento significativo de los datos de inflación, han ido confirmando los ritmos de reducción progresiva de compras de bonos, proceso conocido como tapering, lo que supone un cambio de sesgo de las políticas monetarias de la FED, el BCE o el BoE, y este cambio de políticas ha provocado un incremento de las pendientes de las curvas norteamericana, acercando la rentabilidad del bono a 10 años al 1,50. Durante el semestre se pasó de considerar la inflación como un fenómeno temporal, resultado de los problemas de abastecimiento y transporte marítimo, a considerar el fuerte incremento de inflación superando el 6% en USA y acercándose al 5% en Europa como un potencial riesgo para la recuperación para el año 2022. Se destaca por su efecto en los mercados financieros relevante durante este periodo, la preocupación mostrada por el mercado de renta variable ante los cambios regulatorios en China, lo que ha generado, junto con unos datos económicos con desaceleración, un mal comportamiento de dichas bolsas chinas, y al final del periodo, la aparición de una nueva variante del Covid19 denominada Omicron con mayor capacidad de contagio, pero menos letalidad.

Con respecto a la evolución de los índices, durante el semestre el índice Eurostoxx 50 creció un 5,76%, el Ibex 35 bajo un -1,21%, el DAX mejoró un 2,28%, el Nasdaq aumentó un 7,87%, el MSCI Emerging Markets cayó un -10,38%, y por último, el Topix 100 aumentó un +4,55%.

En cuanto a la renta fija, el Bund (-0,72%) o el Tnote (-1,53%) muestran claramente los efectos negativos en precio del alza de la rentabilidad de los bonos por las presiones inflacionistas y se benefician del crecimiento económico el Brent que durante el semestre un +3,12% y el West Texas un +4,79%. El oro, por parte, mostró un comportamiento positivo con un 3,38%, y el dólar se apreció contra el euro un +4,26%.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

Durante el periodo a pesar del buen comportamiento de los índices de renta variable, se produjo un aumento de la volatilidad con la aparición de la nueva variante de coronavirus Omicron, el fuerte incremento de los datos de inflación tanto en Europa como USA, los cambios de regulación y problemas de solvencia del sector inmobiliario en China y el cambio de sesgo de las políticas monetarias de los principales bancos centrales. En este entorno la renta variable europea y norteamericana tuvieron un buen comportamiento, mientras que los activos de renta fija e índices emergentes mostraron un comportamiento negativo ante el aumento de las rentabilidades de los bonos y de la divisa dólar en particular. El comportamiento de la cartera de inversión en su conjunto fue positivo por el peso de la renta variable desarrollada y la inversión en activos de renta fija ligados a inflación.

c) Índice de referencia

La sociedad ha tenido una rentabilidad de 0,08%, superior a la que han obtenido las letras del tesoro español a 12 meses del -0,01%.

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

Al final del periodo el patrimonio ha sido de 2.754 miles de euros con una variación de -1,79% y el número de accionistas era de 111, con una variación de -3 accionistas con respecto al periodo anterior.

El impacto total de los gastos soportados por la sociedad durante el periodo ha sido de 0,73%, de los que 0,14% corresponden a la inversión en IIC subyacentes y 0,59% 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

Durante este periodo hemos realizado operaciones en renta fija con la idea principal de disminuir la duración de la cartera. Así, hemos disminuido la posición en el bono alemán ligado a la inflación con vencimiento en 2026 y vendido la totalidad del bono de Goldman Sachs con vencimiento en 2026. Esas ventas las hemos compensado comprando tres fondos de duración corta como son, Allianz Euro Oblig, el fondo de Invesco Euro Short Term Bond y BGF Euro Short Duration Bond. En renta variable, aprovechamos la caída de las compañías tecnológicas Chinas para incorporar el HSBC Hang Seng Tech ETF. Dentro de los fondos globales disminuíamos la posición en el fondo de inmobiliario global e incorporábamos un fondo de infraestructuras, M&G Global Listed Infrastructure. Así mismo, se realizó en cambio del fondo de CS Digital Health Equity por el LO Fund Golden Age, orientado a la idea de largo plazo de envejecimiento de la población. Durante el segundo trimestre se realizaron ventas de activos como los fondos de Axa Rosemberg o CS Digital Health care y compras como el fondo de Lombard Golden Age o Amundi Cash o BNP Insticash. Durante el periodo destacaron por su mejor comportamiento relativo fondos como el Principal Global Property, BNP Paribas Easy S&P o Nordea Global Climate, siendo los de peor comportamiento fondos como el CS Digital Healthcare o Baring Emerging Mkt debt.

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 55,45%.

d) Otra información sobre inversiones

La sociedad mantiene inversiones en activos del artículo 48.1.j del RIIC, en concreto en el valor AURIGA CAPITAL INVEST 23/01/2025

A cierre del periodo la inversión en IIC supera el 10%, siendo del 71,2% del patrimonio. Las principales posiciones por entidad gestora son: AMUNDI AM (10,0%), BNP PARIBAS (9,2%), ALLIANZ GLOBAL INVESTORS (9,1%), CARMIGNAC GESTION (6,6%), INVESCO MGMT (6,5%).

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

Además de las comisiones de intermediación por operaciones, la sociedad ha soportado gastos de análisis no incluidos en las comisiones de intermediación por un importe de 169,71 euros. Este importe corresponde a los gastos de análisis asignados al fondo en base al consumo estimado según la metodología definida por la Gestora. Dicho análisis ha contribuido positivamente tanto a la selección de los instrumentos que componen la cartera del fondo como a la definición de la asignación de activos y demás aspectos relacionados.

La Gestora cuenta con una política para la selección de los proveedores de análisis, reteniendo aquellos que a su juicio mejor contribuyen a la toma de decisiones de inversión.

Los principios generales de dicha política responden a: 1/ gestión prudente y eficaz del riesgo, 2/ alineación con los intereses a largo plazo, 3/ adecuada proporción entre los componentes fijo y variable, 4/ multiplicidad de elementos y, 5/ supervisión y efectividad.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS)

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO

Las carteras han presentado un comportamiento positivo durante el semestre a pesar de los cambios en las políticas de los principales bancos centrales, derivadas de los fuertes repuntes de inflación observados en los principales países de la OCDE, y de la aparición de una nueva variante del virus Covid19 denominada Omicron, con mayor capacidad de contagio, aunque menos letal. China sigue siendo foco de atención por las dudas sobre el endeudamiento del sector inmobiliario. Con todo el mayor control de la pandemia, las buenas perspectivas de crecimiento, y los positivos mensajes de apoyo a las economías por parte de los bancos centrales, deberían de permitir un buen comportamiento para la renta variable, aunque menor performance para los activos de renta fija durante los próximos meses.

La cartera ha presentado un comportamiento positivo durante el semestre a pesar de los cambios en las políticas de los principales bancos centrales derivadas de los fuertes repuntes de inflación observados en los principales países de la OCDE y de la aparición de una nueva variante del virus Covid19 denominada Ómicron con mayor capacidad de contagio, aunque menos letal. China sigue

siendo foco de atención por las dudas sobre el endeudamiento del sector inmobiliario. Con todo el mayor control de la pandemia, las buenas perspectivas de crecimiento y los positivos mensajes de apoyo a las economías por parte de los bancos centrales deberían de permitir un buen comportamiento para la renta variable, aunque menor performance para los activos de renta fija durante los próximos meses.

10. Información sobre la política de remuneración.

La Sociedad Gestora aplica una política remunerativa cuyos principios tanto generales como específicos han sido fijados por el órgano de Dirección, de acuerdo con lo establecido en artículo 46 Bis de la LIIC, las Directrices de ESMA y la normativa interna del Grupo BNP Paribas. La política remunerativa es revisada anualmente por la función supervisora.

Los principios generales de dicha política responden a: 1/ gestión prudente y eficaz del riesgo, 2/ alineación con los intereses a largo plazo, 3/ adecuada proporción entre los componentes fijo y variable, 4/ multiplicidad de elementos y, 5/ supervisión y efectividad. Los criterios específicos considerados para la determinación de la remuneración variable de los distintos grupos de empleados son:

Para el colectivo que realiza funciones de gestión: 1/ consecución de los objetivos de gestión en relación con el riesgo asumido, 2/ cumplimiento de la normativa, 3/ cumplimiento de los límites de riesgo tanto genéricos como específicos y, 4/ satisfacción del cliente.

Para el colectivo que realiza funciones de control y riesgos: 1/ ejecución de los controles necesarios para asegurar el cumplimiento de la normativa, 2/ adaptación de los controles a la evolución normativa y, 3/ supervisión de las actividades delegadas.

Para el colectivo que realiza funciones de ejecución: 1/volumen de incidencias y resolución de las mismas y, 2/cumplimiento de los procedimientos y normativa aplicable.

Los datos relativos a la remuneración abonada por la Sociedad Gestora a sus empleados durante el ejercicio 2021 son los siguientes (datos en miles de euros):

Remuneración total: 840 miles de euros (de los cuales 751 miles corresponden a remuneración fija y 89 miles a remuneración variable). Número de beneficiarios: 13 beneficiarios (10 con remuneración variable).

No existe remuneración variable ligada a la comisión de gestión variable de la IIC (aplicable únicamente a las IIC que tienen comisión variable, en su caso).

Alta Dirección: 3 beneficiarios, con una remuneración total de 301 miles de euros de los cuales 272 miles corresponden a remuneración fija y 29 miles a variable.

Empleados cuya actuación tiene incidencia material en el perfil de riesgo de la IIC (incluida Alta Dirección): 8 empleados con una remuneración total de 633 miles de euros de los cuales 558 miles corresponden a remuneración fija y 75 miles a variable.

La única modificación introducida en la política retributiva en 2021, es la referente a la transparencia de las políticas de remuneración en relación con la integración de los riesgos de sostenibilidad, el resto ha permanecido sin cambios.

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

N/A