

BNP PARIBAS FLEXIBLE MAX 30, FI

Nº Registro CNMV: 1655

Informe Semestral del Segundo Semestre 2021

Gestora: 1) BNP PARIBAS GESTION DE INVERSIONES, SGIIC, S.A. **Depositario:** BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES, SUCURSAL EN ESPAÑA **Auditor:** DELOITTE, S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** BNP PARIBAS **Rating Depositario:** Aa3 (MOODY'S)

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

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

Dirección

HERMANOS BECQUER, 3 - MADRID 28006

Correo Electrónico

madrid.bnppam@bnpparibas.com

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 27/11/1998

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Internacional

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

Descripción general

Política de inversión: El fondo puede invertir hasta un 50% de su patrimonio en acciones y participaciones de IIC de carácter financiero que sean activo apto, de gestión tradicional o de retorno absoluto, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. No obstante, el máximo que se invertirá en IIC de retorno absoluto será del 30%. La exposición a renta variable fluctuará entre el 0% y el 30%. El resto estará invertido en renta fija, pública o privada, depósitos, instrumentos del mercado monetario no negociados en mercados organizados y liquidez.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación **EUR**

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2021	2020
Índice de rotación de la cartera	0,23	0,52	0,80	1,06
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,53	-0,46	-0,50	-0,37

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, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE A	90.817,70	12.937,50	35,00	3,00	EUR	0,00	0,00	1,000000 Part.	NO
CLASE B	4.331.528,50	4.631.116,13	70,00	73,00	EUR	0,00	0,00	2.000.000,00 Euros	NO
CLASE L	416.855,37	429.271,98	5,00	6,00	EUR	0,00	0,00		NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2020	Diciembre 2019	Diciembre 2018
CLASE A	EUR	730	434	3.500	1.965
CLASE B	EUR	35.511	70.758	99.941	98.892
CLASE L	EUR	3.424	3.979	4.646	4.721

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2020	Diciembre 2019	Diciembre 2018
CLASE A	EUR	8,0376	7,8899	8,2509	8,3262
CLASE B	EUR	8,1981	8,0033	8,3237	8,3535
CLASE L	EUR	8,2128	8,0136	8,3301	8,3559

(*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A	al fondo	0,45	0,00	0,45	0,90	0,00	0,90	mixta	0,02	0,05	Patrimonio
CLASE B	al fondo	0,18	0,03	0,21	0,35	0,15	0,50	mixta	0,03	0,05	Patrimonio
CLASE L	al fondo	0,15	0,00	0,15	0,30	0,00	0,30	mixta	0,03	0,05	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	1,87	0,43	-0,20	0,40	1,23	-4,38	-0,90		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,46	26-11-2021	-0,46	26-11-2021		
Rentabilidad máxima (%)	0,39	21-12-2021	0,48	06-01-2021		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,95	2,12	1,44	1,04	2,76	6,93	1,94		
Ibex-35	16,57	19,21	16,21	13,86	17,00	34,37	12,45		
Letra Tesoro 1 año	0,23	0,34	0,20	0,15	0,20	0,48	0,87		
EONACAPL H09122EU LECPREU SXXR SPTR500N TPXD100 NDUEEGF	1,62	2,13	1,41	1,40	1,48	3,27	1,31		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,27	3,27	3,37	3,50	3,67	3,85	1,90		

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

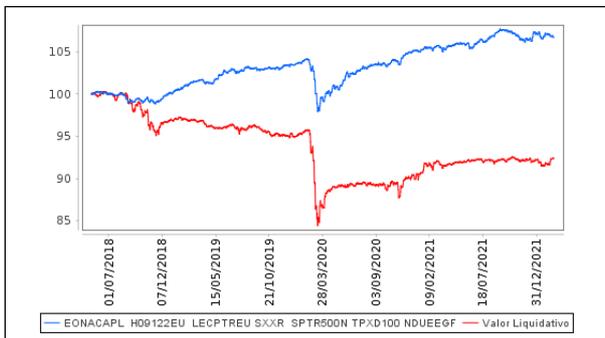
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,10	0,27	0,28	0,28	0,28	1,04	1,00	0,06	

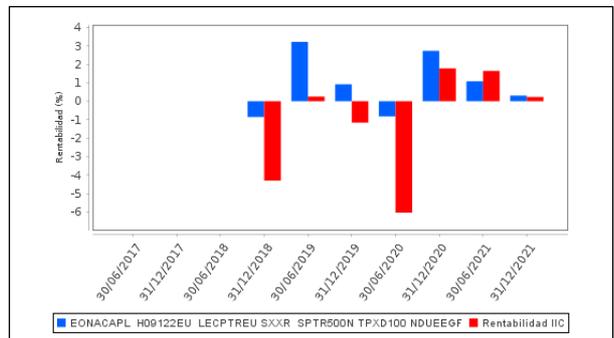
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y 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



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 21 de Mayo de 2018 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

A) Individual CLASE B .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	2,43	0,57	-0,06	0,54	1,37	-3,85	-0,36		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,46	26-11-2021	-0,46	26-11-2021		
Rentabilidad máxima (%)	0,39	21-12-2021	0,48	06-01-2021		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,95	2,12	1,44	1,03	2,76	6,93	1,95		
Ibex-35	16,57	19,21	16,21	13,86	17,00	34,37	12,45		
Letra Tesoro 1 año	0,23	0,34	0,20	0,15	0,20	0,48	0,87		
EONACAPL H09122EU LECPREU SXXR SPTR500N TPXD100 NDUEEGF	1,62	2,13	1,41	1,40	1,48	3,27	1,31		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,78	2,78	2,76	2,75	2,78	2,94	2,05		

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

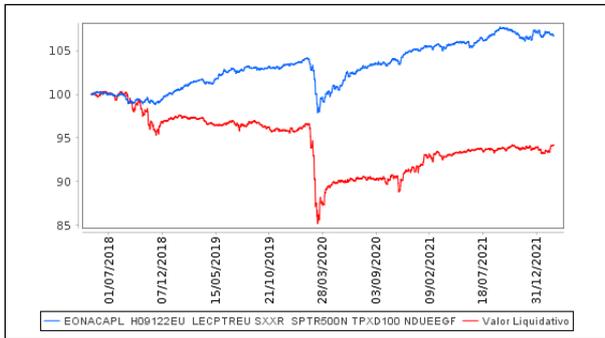
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Ratio total de gastos (iv)	0,55	0,13	0,14	0,14	0,14	0,49	0,45	0,46	0,48

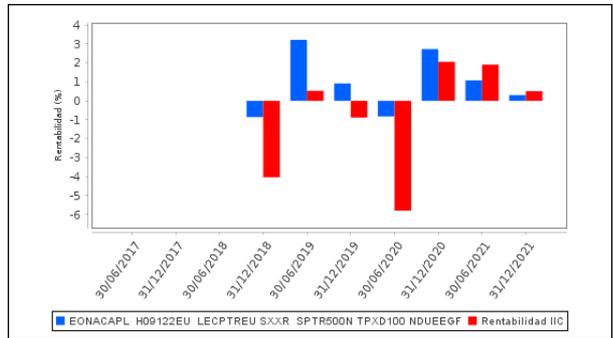
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y 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



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 21 de Mayo de 2018 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

A) Individual CLASE L .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	2,49	0,58	-0,05	0,55	1,38	-3,80	-0,31		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,46	26-11-2021	-0,46	26-11-2021		
Rentabilidad máxima (%)	0,39	21-12-2021	0,48	06-01-2021		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,95	2,13	1,44	1,03	2,76	6,93	1,95		
Ibex-35	16,57	19,21	16,21	13,86	17,00	34,37	12,45		
Letra Tesoro 1 año	0,23	0,34	0,20	0,15	0,20	0,48	0,87		
EONACAPL H09122EU LECPREU SXXR SPTR500N TPXD100 NDUEEGF	1,62	2,13	1,41	1,40	1,48	3,27	1,31		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,26	3,26	3,37	3,51	3,68	3,87	1,91		

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

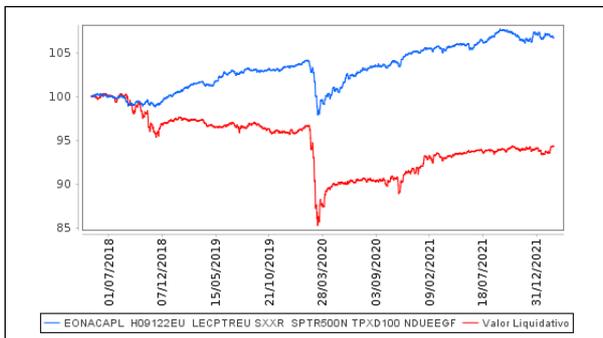
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,50	0,12	0,12	0,13	0,13	0,44	0,40	0,25	

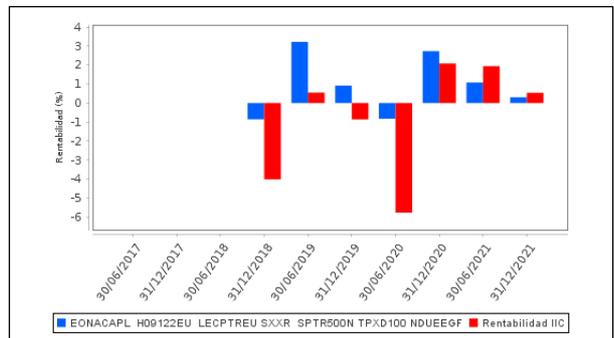
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y 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



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 21 de Mayo de 2018 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	15.025	346	0
Renta Fija Internacional	0	0	0
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0
Renta Fija Mixta Internacional	153.242	818	1
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0
Renta Variable Mixta Internacional	185.040	915	3
Renta Variable Euro	0	0	0
Renta Variable Internacional	27.761	491	4
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	0	0	0
Global	77.805	114	2
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
Total fondos	458.872	2.684	1,96

*Medias.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	38.118	96,10	39.565	95,60
* Cartera interior	2.602	6,56	2.922	7,06
* Cartera exterior	35.606	89,77	36.707	88,70
* Intereses de la cartera de inversión	-90	-0,23	-64	-0,15
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.024	2,58	1.085	2,62
(+/-) RESTO	522	1,32	735	1,78
TOTAL PATRIMONIO	39.664	100,00 %	41.384	100,00 %

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	41.384	75.171	75.171	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-4,82	-63,08	-77,41	-94,51
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,50	2,16	2,91	-83,17
(+) Rendimientos de gestión	0,77	2,54	3,58	-78,24
+ Intereses	-0,10	0,07	-0,01	-213,83
+ Dividendos	0,18	0,24	0,43	-48,16
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,64	-0,19	0,31	-340,73
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,66	2,36	3,30	-79,88
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-1,02	-0,80	-1,79	-8,81
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,38	0,81	1,26	-65,91
± Otros resultados	0,03	0,05	0,08	-65,41
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,27	-0,38	-0,67	-50,52
- Comisión de gestión	-0,20	-0,27	-0,49	-47,52
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,05	-26,89
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,05	-0,08	-57,14
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-36,97
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,04	-0,05	-81,60
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-69,56
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	-69,56

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	39.664	41.384	39.664	

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

3. Inversiones financieras

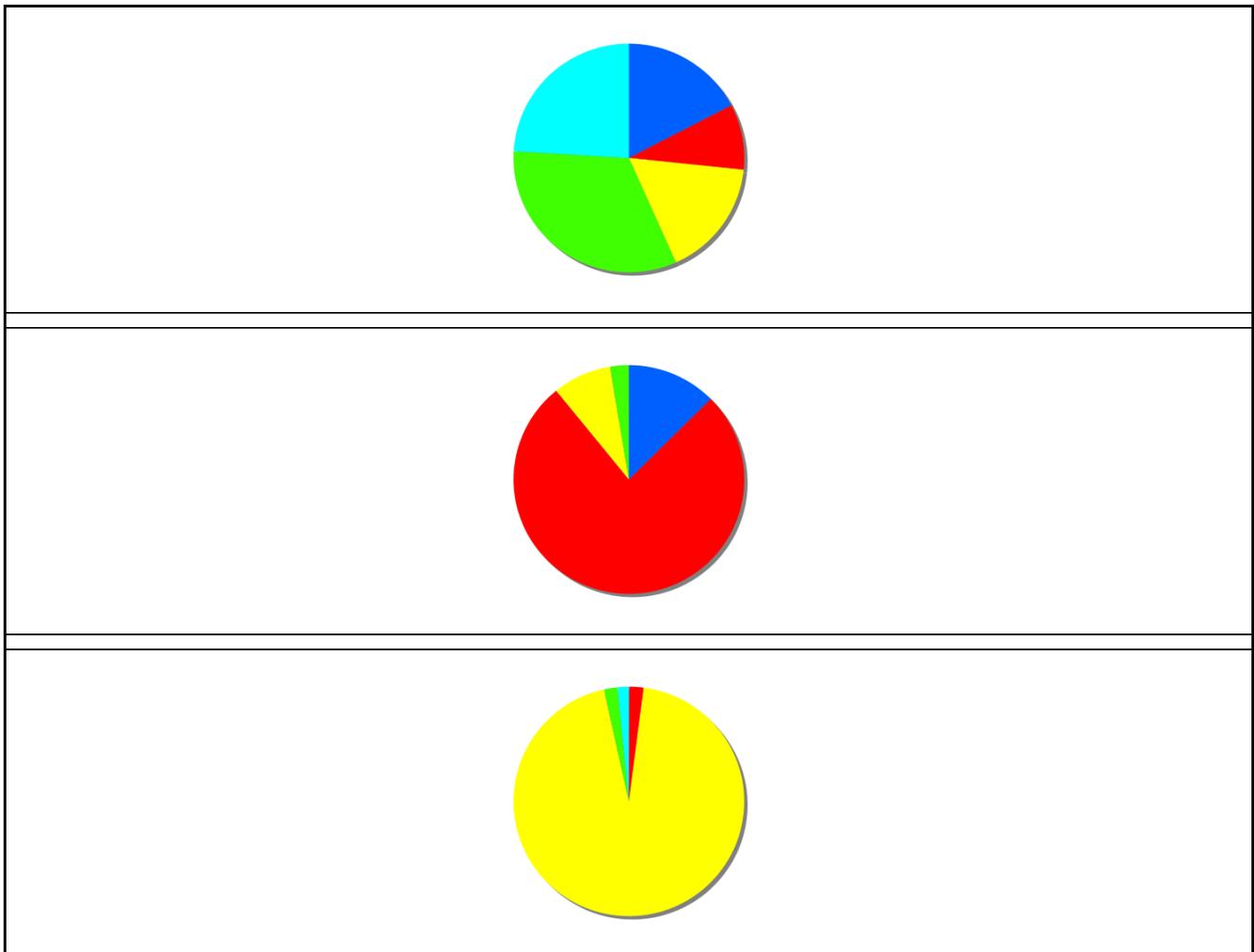
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.770	4,46	1.729	4,18
TOTAL RENTA FIJA	1.770	4,46	1.729	4,18
TOTAL RV COTIZADA	832	2,10	1.193	2,88
TOTAL RENTA VARIABLE	832	2,10	1.193	2,88
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	2.602	6,56	2.922	7,06
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	28.298	71,34	26.575	64,22
TOTAL RENTA FIJA	28.298	71,34	26.575	64,22
TOTAL RV COTIZADA	4.087	10,31	4.070	9,83
TOTAL RENTA VARIABLE	4.087	10,31	4.070	9,83
TOTAL IIC	3.221	8,12	6.035	14,58
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	35.606	89,77	36.680	88,63
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	38.208	96,33	39.602	95,69

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

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

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



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
EURO STOXX 50	Venta Futuro EURO STOXX 50 10	4.220	Inversión
Total subyacente renta variable		4220	
TOTAL OBLIGACIONES		4220	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)	X	
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.	X	
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a.) Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 25.856.632,69 euros que supone el 65,19% 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 847,66 euros, lo que supone un 0,00% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia de este importe, 847,66 euros (0,00)% corresponden a comisiones de liquidación.

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

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO

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

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, presentando el fondo un comportamiento positivo durante el periodo.

c) Índice de referencia

El fondo ha tenido una rentabilidad de 0,51% (datos de la clase principal), inferior a la de su índice de referencia que ha sido de 0,54%. Este índice es únicamente una referencia informativa, y la gestión se lleva a cabo con un amplio grado de discrecionalidad con respecto al mismo.

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

Al final del periodo el patrimonio ha sido de 39.664 miles de euros con una variación de -4,16% y el número de partícipes era de 110, con una variación de 28 partícipes con respecto al periodo anterior.

El impacto total de los gastos soportados por el fondo durante el periodo ha sido de 0,27%, de los que 0,04% corresponden a la inversión en IIC subyacentes y 0,23% a los gastos de la propia IIC.

Adicionalmente el fondo ha soportado gastos por comisión de resultados de 9 miles de euros

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

En general el fondo ha tenido un comportamiento en línea con el resto de IIC's gestionadas por la gestora con perfil de riesgo similar.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

Durante el periodo se realizaron diversas operaciones con futuros de Eurostoxx 50 y Bund para controlar la volatilidad del fondo. En renta variable, aprovechamos la caída de las compañías tecnológicas Chinas para incorporar el HSBC Hang Seng Tech ETF y se tomó posición un fondo de infraestructuras, M&G Global Listed Infrastructure. Para dar un sesgo mas defensivo contra la inflación se compraron valores de renta variable como Royald Ducth ligados a energia o bonos gobierno tanto del tesoro aleman, italiano o francés. En renta variable se vendieron posiciones como Línea Directa o Teleperformance y se redujo el peso en mercados emergentes Asia con la venta del fondo de Schroeders Emerging Asia. Las posiciones que mas valor añadiero fueron bonos del tesoro aleman ligados a inflación junto con operaciones en futuros sobre Eurostoxx 50 vencimiento diciembre 2021 y las posiciones que mas detrayero valor fueron valores como Amadeus, Easyjet o Prosus. Durante el ultimo trimestre se vendieron acciones como Bankinter y se redujo peso el Schroeder Emerging Asia o el fondo Pictet Clean Energy incorporando valores com F. Richemont o Cellnex entre otros. Durante el periodo los valores con mejor comportamiento fueron fondos como el Principal Property Pictet Clean Energy o acciones como ING, siendo los de peor comporamiento bonos ligados a inflación del gobierno italiano y aleman.

b) Operativa de préstamo de valores

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

El fondo ha operado con derivados con la finalidad de inversión, y al final del periodo mantiene posición en FUTURO EURO STOXX 50 MAR 22. El apalancamiento medio del fondo durante el periodo es del 46,89%.

d) Otra información sobre inversiones

3.EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

El fondo ha tenido una volatilidad anualizada a cierre de periodo de 1,81% (datos de la clase principal). El VAR a un mes era de 2,78%, acorde con su política de inversión y dentro de los parámetros normales de acuerdo con la evolución de los mercados financieros. La Letra del Tesoro a un año ha tenido en el periodo una volatilidad del 0,34%.

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, el fondo ha soportado gastos de análisis no incluidos en las comisiones de intermediación por un importe de 4.074,23 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. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000128S2 - Bonos ESTADO ESPAÑOL 0,650 2027-11-30	EUR	1.248	3,15	1.205	2,91
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		1.248	3,15	1.205	2,91
ES0305045009 - Bonos CAIXABANK 1,375 2024-04-10	EUR	522	1,32	523	1,26
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		522	1,32	523	1,26
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.770	4,46	1.729	4,18
TOTAL RENTA FIJA		1.770	4,46	1.729	4,18
ES0105066007 - Acciones CELLNEX TELECOM	EUR	155	0,39	0	0,00
ES0113679I37 - Acciones BANKINTER	EUR	0	0,00	210	0,51
ES0113900J37 - Acciones SANTANDER CENTRAL HISPAN	EUR	181	0,46	198	0,48
ES0109067019 - Acciones AMADEUS	EUR	184	0,46	183	0,44
ES0171996087 - Acciones GRIFOLS	EUR	141	0,36	191	0,46
ES0140609019 - Acciones CRITERIA	EUR	171	0,43	184	0,44
ES0105546008 - Acciones LINEA DIRECTA ASEGURADORA SA C	EUR	0	0,00	228	0,55
TOTAL RV COTIZADA		832	2,10	1.193	2,88
TOTAL RENTA VARIABLE		832	2,10	1.193	2,88
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.602	6,56	2.922	7,06
XS1133551405 - Bonos EUROPEAN INVESTMENT 0,000 2024-07-15	EUR	6.093	15,36	6.124	14,80
DE0001030567 - Bonos ESTADO ALEMAN 0,100 2026-04-15	EUR	4.921	12,41	2.361	5,70
FR0013238268 - Bonos ESTADO FRANCÉS 0,100 2028-03-01	EUR	3.991	10,06	4.083	9,87
FR0012558310 - Bonos ESTADO FRANCÉS 0,100 2025-03-01	EUR	575	1,45	0	0,00
IT0005436693 - Bonos BUONI POLIENNALI 0,300 2031-08-01	EUR	952	2,40	489	1,18
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		16.531	41,68	13.057	31,55
XS0765766703 - Bonos EUROPEAN INVESTMENT 0,045 2022-01-04	EUR	3.999	10,08	4.041	9,76
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		3.999	10,08	4.041	9,76
XS1314318301 - Bonos PROCTER & GAMBLE 1,125 2023-11-02	EUR	1.028	2,59	1.053	2,55
XS1602557495 - Bonos BANK OF AMERICA 0,112 2023-05-04	EUR	500	1,26	500	1,21
XS1616341829 - Bonos SOCIETE GENERALE 0,095 2024-05-22	EUR	510	1,29	514	1,24
XS1750986744 - Bonos ENEL 1,125 2026-09-16	EUR	518	1,31	525	1,27
XS1180451657 - Bonos ENI 1,500 2026-02-02	EUR	527	1,33	534	1,29
XS1787278008 - Bonos CREDIT AGRICOLE 0,070 2023-03-06	EUR	499	1,26	504	1,22
XS1788584321 - Bonos BBVA SENIOR FINANCE 0,069 2023-03-09	EUR	500	1,26	498	1,20
XS1882544205 - Bonos ING GROEP 0,110 2023-09-20	EUR	510	1,29	511	1,24
DE000A2TSD4 - Bonos DEUTSCHE TELECOM 0,875 2026-03-25	EUR	520	1,31	525	1,27
XS1148073205 - Bonos REPSOL INTL FINANCE 2,250 2026-12-10	EUR	551	1,39	564	1,36
DE000A2AAL31 - Bonos DAIMLER AG 1,500 2026-03-09	EUR	538	1,36	541	1,31
XS1873143645 - Bonos BMW 1,000 2025-08-29	EUR	521	1,31	525	1,27
XS1751004232 - Bonos SANTANDER CENTRAL HI 1,125 2025-01-17	EUR	522	1,32	523	1,26
XS1910947941 - Bonos VOLKSWAGEN 0,286 2024-11-16	EUR	521	1,31	522	1,26
FR0013416716 - Bonos AMUNDI PHYS GOLD 0,000 2070-12-31	USD	0	0,00	403	0,97

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DE000A289XJ2 - Bonos DAIMLER AG 2.000 2026-08-22	EUR	0	0,00	222	0,54
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		7.767	19,58	8.467	20,46
XS1110449458 - Bonos JP MORGAN CHASE & CO 1.375 2021-09-16	EUR	0	0,00	1.011	2,44
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	1.011	2,44
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		28.298	71,34	26.575	64,22
TOTAL RENTA FIJA		28.298	71,34	26.575	64,22
GB00B1XZS820 - Acciones ANGLO AMERICAN PLC	GBP	181	0,46	169	0,41
FI0009005961 - Acciones STORA ENSO	EUR	219	0,55	209	0,50
GB00B7KR2P84 - Acciones EASYJET PLC	GBP	182	0,46	238	0,58
DE0008404005 - Acciones ALLIANZ AG	EUR	185	0,47	187	0,45
DE0005190003 - Acciones BMW	EUR	170	0,43	221	0,53
NL0011821202 - Acciones ING GROEP	EUR	198	0,50	213	0,52
FR0000121014 - Acciones LVMH	EUR	209	0,53	226	0,55
CH0038863350 - Acciones NESTLE	CHF	248	0,63	212	0,51
CH0012032048 - Acciones ROCHE	CHF	205	0,52	215	0,52
FR0000120271 - Acciones TOTAL	EUR	201	0,51	172	0,42
DE0005565204 - Acciones DUERR AG	EUR	186	0,47	208	0,50
FR0000121972 - Acciones SCHNEIDER ELECTRIC	EUR	200	0,50	190	0,46
FR0000120578 - Acciones SANOFI-SYNTHELABO	EUR	207	0,52	206	0,50
GB00B03MLX29 - Acciones ROYAL DUTCH	EUR	201	0,51	0	0,00
DE0006047004 - Acciones HEIDELBERGCEMENT	EUR	157	0,40	191	0,46
GB00B24CGK77 - Acciones RECKITT BENCKISER PLC	GBP	188	0,47	186	0,45
NL0010273215 - Acciones ASM LITHOGRAPHY	EUR	182	0,46	217	0,52
FR0000051807 - Acciones TELEPERFORMANCE	EUR	169	0,43	202	0,49
CH0210483332 - Acciones RICHEMONT-BR A	CHF	206	0,52	0	0,00
IE00BZ12WP82 - Acciones LINDE	EUR	198	0,50	214	0,52
DE000SHL1006 - Acciones SIEMENS	EUR	193	0,49	203	0,49
NL0013654783 - Acciones PROSUS NV	EUR	0	0,00	189	0,46
TOTAL RV COTIZADA		4.087	10,31	4.070	9,83
TOTAL RENTA VARIABLE		4.087	10,31	4.070	9,83
FR0010149120 - Participaciones CARMIGNAC	EUR	0	0,00	1.229	2,97
IE00BG36TW18 - Participaciones BARING INTERNATIONAL FUND MANA	EUR	0	0,00	415	1,00
LU0348927095 - Participaciones NORDEA 1 GLB CLIMATE AND ENV	EUR	302	0,76	871	2,11
LU0181496059 - Participaciones SCHRODER ISF EMERGING ASIA	USD	201	0,51	383	0,93
LU0700927352 - Participaciones ABERDEEN GLOBAL SERVICES	EUR	1.192	3,01	1.846	4,46
IE00BD5DGZ12 - Participaciones PRINCIPAL GLOBAL PROPERTY SEC	EUR	403	1,02	432	1,04
LU0474968459 - Participaciones PICTET CLEAN ENERGY I EUR HDG	EUR	294	0,74	858	2,07
IE00BMWXKN31 - Participaciones HSBC HANG SENG TECH UCITS ETF	USD	143	0,36	0	0,00
LU1665238009 - Participaciones M&G LUX INVESTMENT FUNDS 1 - M	EUR	389	0,98	0	0,00
LU0431649374 - Participaciones LO FUNDS - GOLDEN AGE	USD	297	0,75	0	0,00
TOTAL IIC		3.221	8,12	6.035	14,58
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		35.606	89,77	36.680	88,63
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		38.208	96,33	39.602	95,69

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

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

11. 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.

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

N/A