

LONCHIVAR, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 478

Informe Semestral del Segundo Semestre 2020**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 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 Electrónicomadrid.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: 23/04/1999

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: 4, en una escala del 1 al 7

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: 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 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 Sociedad se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR**2. Datos económicos**

	Periodo actual	Periodo anterior	2020	2019
Índice de rotación de la cartera	0,67	1,06	1,72	1,28
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,34	-0,39	-0,36	-0,31

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.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de acciones en circulación	1.440.079,00	1.440.079,00
Nº de accionistas	111,00	111,00
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)	0,00	0,00

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Periodo del informe	16.519	11,4707	10,0211	11,9615
2019	17.008	11,8105	10,9391	11,8341
2018	15.825	10,9893	10,9001	11,8971
2017	16.933	11,7580	11,3794	11,8311

Cotización de la acción, volumen efectivo y frecuencia de contratación en el periodo del informe

Cotización (€)			Volumen medio diario (miles €)	Frecuencia (%)	Mercado en el que cotiza
Mín	Máx	Fin de periodo			

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,50	0,00	0,50	1,00	0,00	1,00	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,03			0,05	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

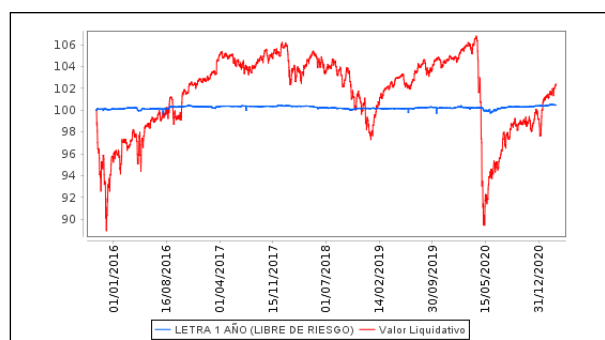
Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
-2,88	3,86	1,08	5,76	-12,52	7,47	-6,54	3,32	7,16

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Ratio total de gastos (iv)	1,36	0,35	0,34	0,34	0,33	1,29	1,35	1,36	1,33

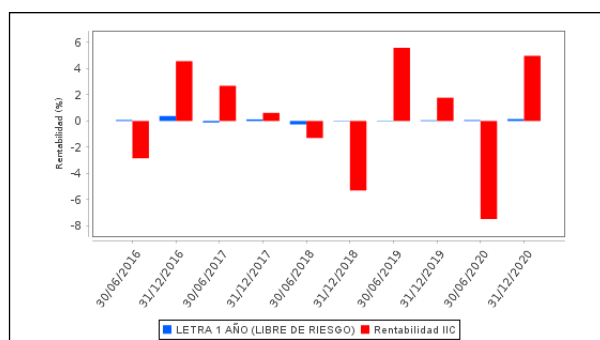
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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, cotización o cambios aplicados. Ultimos 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	15.287	92,54	14.539	92,40
* Cartera interior	311	1,88	284	1,80
* Cartera exterior	14.985	90,71	14.250	90,56
* Intereses de la cartera de inversión	-8	-0,05	5	0,03
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.167	7,06	1.174	7,46
(+/-) RESTO	64	0,39	21	0,13
TOTAL PATRIMONIO	16.519	100,00 %	15.735	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 período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	15.735	17.008	17.008	
± Compra/ venta de acciones (neto)	0,00	0,00	0,00	-53,28
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	4,87	-8,00	-3,05	-161,58
(+) Rendimientos de gestión	5,47	-7,37	-1,84	-174,82
+ Intereses	-0,02	0,34	0,32	-105,30
+ Dividendos	0,15	0,24	0,39	-38,21
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,73	-1,04	-0,30	-170,52
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,03	-5,25	-4,19	-119,77
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,01	-0,07	-0,09	-81,07
± Resultado en IIC (realizados o no)	3,73	-1,62	2,14	-332,77
± Otros resultados	-0,14	0,03	-0,11	-588,27
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,61	-0,64	-1,23	-5,31
- Comisión de sociedad gestora	-0,50	-0,50	-1,00	1,99
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,05	1,99
- Gastos por servicios exteriores	-0,06	-0,07	-0,12	-18,42
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,02	11,27
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,04	-0,04	-86,52
(+) Ingresos	0,01	0,01	0,02	-12,06
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,01	0,02	-12,06
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	16.519	15.735	16.519	

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 RV COTIZADA	311	1,88	284	1,81
TOTAL RENTA VARIABLE	311	1,88	284	1,81
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	311	1,88	284	1,81
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	6.100	36,93	5.863	37,26
TOTAL RENTA FIJA	6.100	36,93	5.863	37,26
TOTAL RV COTIZADA	2.262	13,69	2.011	12,78
TOTAL RENTA VARIABLE	2.262	13,69	2.011	12,78
TOTAL IIC	6.623	40,09	6.376	40,52
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	14.985	90,71	14.250	90,57
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	15.295	92,59	14.534	92,37

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)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

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 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 15.686.706,72 euros que supone el 94,96% sobre el patrimonio de la IIC.

f.) El importe de las adquisiciones de valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo es 627.393,28 euros, suponiendo un 3,90% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 32,00 euros.

g.) El importe de los ingresos percibidos por entidades del grupo de la Gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC asciende a 6.236,48 euros, lo que supone un 0,04% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia de este importe, 1.284,95 euros (0,01)% corresponden a comisiones de liquidación, 4.038,89 euros (0,03)% a comisión de depositaria y 912,64 euros (0,01)% a otros conceptos.

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

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO

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

Durante el semestre el mejor comportamiento de los mercados financieros se vivió durante los meses de noviembre, donde dos factores clave hicieron subir a los mercados de forma notable la elección de Joe Biden como presidente de EE. UU. y la aprobación de la primera vacuna contra el Covid-19, y el mes de diciembre donde se redujo nuevamente el riesgo en el mercado dado que Reino Unido y la Unión Europea llegaron a un acuerdo de condiciones comerciales y legales. Gracias a estos eventos los mercados cerraron un semestre positivo para la mayoría de clases de activos. Los principales Bancos Centrales y gobiernos desarrollados además continuaron anunciando e implementando medidas de apoyo monetarias y fiscales lo que fue positivo para la estabilidad de los mercados.

Por el lado de los indicadores macroeconómicos, éstos rebotaron en el segundo semestre del año a medida que Europa y EE. UU. salían del confinamiento vivido en la primera mitad del año. Los datos de consumo, y en general del sector servicios, fueron buenos durante el verano y las expectativas de consumidores e inversores animaron al mercado antes de las elecciones americanas. En concreto, en Estados Unidos los datos de empleo batieron ligeramente estimaciones durante el semestre, la tasa de desempleo cerró el período en el 6,7% frente al 6,9% anterior, continuando el ritmo descendente de los últimos meses, la lectura del PIB del tercer trimestre superó las estimaciones y creció frente al trimestre anterior un 33,4%, la tasa de inflación interanual avanzó un 0,2% en diciembre para cerrar 2020 en 1,2%; en la Unión Europea, el desempleo cayó en el semestre hasta 8,4%, el PIB del tercer trimestre mejoró, confirmando una reducción interanual del -4,3%, las ventas minoristas volvieron al terreno positivo para cerrar en 1,5% en tasa interanual frente -2,0% anterior, la producción industrial se redujo un -3,8% en tasa interanual frente al -6,8% anterior, la tasa de inflación se mantuvo sin cambios en el 0,3%, el índice PMI del sector manufacturero mejoró hasta 55,5 y, el indicador de actividad en servicios también subió para cerrar el semestre en 47,3.

En el caso de Asia destacamos en Japón la producción industrial que mejoró, aunque no logró llegar al terreno positivo, registrando una reducción interanual del -3,4%, los indicadores de actividad mejoraron de forma notable respecto del semestre anterior, aunque no lograron acabar el año por encima de 50 y La tasa de desempleo se mantuvo en el 2,9%, todavía cerca de su mínimo histórico; y en China el dato de PIB del tercer trimestre cerró en 4,9%, confirmando la recuperación en forma de V de su economía; las estimaciones para el crecimiento del cuarto trimestre si sitúan por encima del 6,0%. China ha sido la única economía con un crecimiento positivo dentro de los países que conforman el G10, la producción industrial cerró el semestre con un crecimiento positivo del 7,0%, las exportaciones continúan mejorando, con una tasa interanual del 21,1%, mientras que las importaciones continúan contenidas en el 4,5%.

En conjunto, durante el semestre los mercados presentaron un buen comportamiento. El índice americano S&P500 avanzó un 11,1% (en USD). En Europa el índice Stoxx 600 subió un 11,5% (en EUR) y en Japón el índice Topix 100 finalizó el semestre al alza, subiendo un 13,0% (en JPY). El índice de renta variable mercados emergentes MSCI Emerging Markets ganó en el período un 20,6% (en USD). El índice de referencia para la renta fija subió un 1,4% (en EUR) en el semestre. El dólar se depreció en el período respecto al euro un -4,6% al igual que el Yen, que se depreció un 8,0% frente al euro.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

El segundo semestre del año comenzó con un movimiento lateral positivo para los mercados financieros debido a los avances en el desarrollo de las vacunas y los datos macro positivos por las aperturas de los confinamientos. En septiembre, se produjeron correcciones significativas tanto en el sector tecnológico (especialmente en el mercado norteamericano) como en el sector financiero (especialmente en el mercado europeo), ante dudas sobre los niveles de valoración de los valores tecnológicos y ciertos ajustes técnicos en el mercado de opciones sobre el Nasdaq. Durante el cuarto trimestre la confirmación de la eficacia de las vacunas, el cambio político en Estados Unidos y el acuerdo del Brexit fueron catalizadores para continuidad en la recuperación de los mercados de renta variable. El mercado de renta fija en su

conjunto se ha visto muy favorecido durante el semestre por las políticas monetarias de los bancos centrales, especialmente los occidentales mostrando a lo largo del semestre una reducción tanto de niveles de tipos de interés como de diferenciales de crédito. La sociedad en este entorno mostro un comportamiento positivo durante el semestre.

c) Índice de referencia

La sociedad ha tenido una rentabilidad de 4,98%, superior a la que han obtenido las letras del tesoro español a 12 meses del 0,11%.

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

Al final del periodo el patrimonio ha sido de 16.519 miles de euros con una variación de 4,98% y el número de accionistas era de 111, con una variación de 0 accionistas con respecto al periodo anterior.

El impacto total de los gastos soportados por la sociedad durante el periodo ha sido de 0,69%, de los que 0,10% 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 el semestre se incrementó la renta variable directa en Europa con valores como Amadeus, Teleperformance, BBVA, ING, Duerr o Siemens Healthineers, y se vendieron valores como Viscofán y Meggitt, valor castigado por su exposición al mercado de aviación. En fondos, se deshizo la inversión en renta variable india, y se rotó la posición hacia el fondo Schroder Emerging Asia. En fondos se cambió fondo Groupama Avenir rotándolo hacia el fondo Echiquier Avenir. En estados unidos igualmente se incrementó la exposición con fondos como el Robeco US Premium. En renta fija se aumentó la exposición a bonos de gobierno europeos ligados a la inflación a través de los bonos Deutschland IL 2026 y Bouni Polienali IL 2025, y se compraron bonos nominales de crédito como el ABN AMRO 0,60% 2027 o el Volkswagen 0,60% 2027. Se vendieron bonos de mayor vencimiento como el Bundesobligation 0,0% 2030 o el bono Buoni Polienali 0,6% 2023 y se tomó posición en HY a través del fondo Axa HY short duration. Las posiciones que peor comportamiento han tenido durante el acumulado del año ha sido el fondo Robeco Robeco Emerging Star y la posición ya vendida en Wisdom WTI Crude oil y valores como Meggitt o Societe Generale, siendo una de las posiciones más rentables el fondo MS US Advantage o el Invesco Physical Gold.

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 36,46%.

d) Otra información sobre inversiones

De acuerdo con el proceso extraordinario de recuperación de tax reclaim sobre dividendos extranjeros, se ha abonado a la SICAV un importe de 2872,17

A cierre del periodo la inversión en IIC supera el 10%, siendo del 37,1% del patrimonio. Las principales posiciones por entidad gestora son: CARMIGNAC GESTION (4,2%), NORDEA INVESTMENT FUNDS (3,8%), ROBECO AM (3,8%), BLUEBAY AM (3,8%), SCHROEDERS (3,3%).

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

N/A

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS

De forma general se ha delegado el voto en el Consejo de Administración de las Juntas de Accionistas correspondientes a los valores que tenemos en cartera. Se ha delegado el voto en el Consejo de Administración en las Juntas de Accionistas de

Ferrovial, Grifols, Iberdrola y Viscofan por estar de acuerdo con su gestión.

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 2.042,17 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

Nuestras expectativas de mercado parten de una significativa del crecimiento en la medida que el control de los contagios de la pandemia Covid se vayan reduciendo y las campañas de vacunación mundiales avancen y tenga sus efectos positivos en el control de virus durante el primer trimestre de 2021. Las políticas monetarias expansivas por parte de los bancos centrales esperamos que se mantengan durante 2021, al igual que las políticas expansivas fiscales especialmente por parte de los gobiernos occidentales, todo ello apoyando una recuperación económica que podría comenzar de un modo claro durante el segundo trimestre del año. Los datos económicos presentarán cierta volatilidad durante los primeros meses del año debido a los efectos económicos negativos de los nuevos confinamientos, pero los datos industriales que se observan adelantan capacidad de crecimiento positivo que se verá favorecida por la reducción de incertidumbre geopolítica al cerrarse el acuerdo del Brexit y producirse la transición política en EE.UU.

En la medida que durante 2021 se produzca el control de la pandemia Covid 19, gracias a la implantación de las vacunas, asistamos a una recuperación económica donde las medidas de política monetaria y expansión fiscal de los diferentes bancos centrales y gobiernos contribuirán a fomentar el crecimiento económico y con ello un buen comportamiento de los mercados financieros que favorecerán el comportamiento de la IIC.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0144580Y14 - Acciones IBERDROLA	EUR	80	0,48	70	0,45
ES0184262212 - Acciones VISCOFAN	EUR	0	0,00	79	0,50
ES0113211835 - Acciones BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTAR	EUR	65	0,39	0	0,00
ES0109067019 - Acciones AMADEUS	EUR	77	0,46	0	0,00
ES0118900010 - Acciones FERROVIAL	EUR	0	0,00	72	0,46
ES0171996087 - Acciones GRIFOLS	EUR	90	0,54	63	0,40
TOTAL RV COTIZADA		311	1,88	284	1,81
TOTAL RENTA VARIABLE		311	1,88	284	1,81
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		311	1,88	284	1,81
DE0001030567 - Bonos ESTADO ALEMAN 0,100 2026-04-15	EUR	345	2,09	0	0,00
DE0001102499 - Bonos TESORO PUBLICO ALEMA 0,000 2030-02-15	EUR	0	0,00	525	3,33
FR0012558310 - Bonos ESTADO FRANCES 0,100 2025-03-01	EUR	557	3,37	547	3,47
IT0005405318 - Bonos BUONI POLIENNALI 0,300 2023-06-15	EUR	0	0,00	404	2,57
IT0005410912 - Bonos REPUBLIC OF ITALY 0,700 2025-05-26	EUR	530	3,21	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		1.433	8,67	1.475	9,38
IE00B579F325 - Bonos SOURCE PHYSICAL GOLD 0,000 2070-12-31	USD	388	2,35	312	1,98
XS1110449458 - Bonos JP MORGAN CHASE & CO 1,375 2021-09-16	EUR	0	0,00	103	0,66
XS1681855539 - Bonos HSBC 0,042 2023-10-05	EUR	0	0,00	395	2,51
XS1616341829 - Bonos SOCIETE GENERALE 0,095 2024-05-22	EUR	407	2,47	394	2,50
XS1180451657 - Bonos ENI 1,500 2026-02-02	EUR	326	1,98	317	2,01
XS1558022866 - Bonos WELLS FARGO & COMPAN 0,043 2022-01-31	EUR	301	1,83	299	1,90

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1801906279 - Bonos MIZUHO FINANCIAL GRO 0,044 2023-04-10	EUR	0	0,00	396	2,52
XS1882544205 - Bonos ING GROEPI 0,110 2023-09-20	EUR	408	2,47	397	2,52
XS1527758145 - Bonos IBERDROLA 1,000 2024-03-07	EUR	311	1,88	309	1,96
DE000A2TSD4 - Bonos DEUTSCHE TELECOM 0,875 2026-03-25	EUR	317	1,92	309	1,96
XS1148073205 - Bonos REPSOL INTL FINANCE 2,250 2026-12-10	EUR	456	2,76	437	2,78
XS1751004232 - Bonos SANTANDER CENTRAL H 1,125 2025-01-17	EUR	419	2,54	406	2,58
FR0013416716 - Bonos AMUNDI PHYS GOLD 0,000 2070-12-31	USD	390	2,36	314	1,99
XS2102283061 - Bonos ABN AMRO GROUP NV 0,600 2027-01-15	EUR	309	1,87	0	0,00
XS1458408561 - Bonos GOLDMAN SACHS 1,625 2026-07-27	EUR	325	1,97	0	0,00
XS2234567233 - Bonos VOLKSWAGEN 0,875 2028-09-22	EUR	207	1,26	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		4.566	27,64	4.388	27,89
XS1110449458 - Bonos JP MORGAN CHASE & CO 1,375 2021-09-16	EUR	102	0,61	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		102	0,61	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		6.100	36,93	5.863	37,26
TOTAL RENTA FIJA		6.100	36,93	5.863	37,26
FI0009005961 - Acciones STORA ENSO	EUR	83	0,50	75	0,47
FR0000121261 - Acciones MICHELIN	EUR	0	0,00	47	0,30
NL0000009827 - Acciones KONINKLIJKE DSM NV	EUR	74	0,45	92	0,58
DE0008040005 - Acciones ALLIANZ AG	EUR	86	0,52	78	0,49
FR0000120628 - Acciones AXA	EUR	0	0,00	75	0,48
DE0005190003 - Acciones BMW	EUR	100	0,61	79	0,50
FR0000120644 - Acciones DANONE	EUR	76	0,46	68	0,43
NL0011821202 - Acciones ING GROEP	EUR	76	0,46	61	0,39
FR0000121014 - Acciones LVMH	EUR	115	0,70	88	0,56
CH0038863350 - Acciones NESTLE	CHF	80	0,48	81	0,52
CH0012005267 - Acciones NOVARTIS	CHF	88	0,53	88	0,56
GB0007188757 - Acciones RIO TINTO	GBP	100	0,60	105	0,66
CH0012032048 - Acciones ROCHE	CHF	74	0,45	80	0,51
FR0000125007 - Acciones SAINT GOBAIN	EUR	94	0,57	80	0,51
DE0007236101 - Acciones SIEMENS	EUR	88	0,53	78	0,50
FR0000120271 - Acciones TOTAL	EUR	70	0,42	67	0,43
DE0005565204 - Acciones DUERR AG	EUR	76	0,46	0	0,00
FR0000121972 - Acciones SCHNEIDER ELECTRIC	EUR	71	0,43	0	0,00
DE0007164600 - Acciones SAP PFD	EUR	67	0,41	78	0,49
FR0000120578 - Acciones SANOFI-SYNTHELABO	EUR	76	0,46	88	0,56
DE0005785604 - Acciones FRESENIUS AG-PFD	EUR	74	0,45	86	0,55
PTGALOAM0009 - Acciones GALP	EUR	78	0,47	73	0,46
DE0006047004 - Acciones HEIDELBERGCEMENT	EUR	72	0,43	0	0,00
GB00B24CGK77 - Acciones RECKITT BENCKISER PLC	GBP	73	0,44	82	0,52
GB0005758098 - Acciones MEGGITT PLC	GBP	0	0,00	49	0,31
NL0010273215 - Acciones ASM LITHOGRAPHY	EUR	100	0,60	106	0,67
FR0000051807 - Acciones TELEPERFORMANCE	EUR	87	0,53	0	0,00
DE000A1ML7J1 - Acciones VONOVIA SE	EUR	128	0,77	117	0,74
IE00BZ12WP82 - Acciones LINDE	EUR	71	0,43	92	0,58
DE000SHL1006 - Acciones SIEMENS	EUR	88	0,53	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		2.262	13,69	2.011	12,78
TOTAL RENTA VARIABLE		2.262	13,69	2.011	12,78
FR0010149120 - Participaciones CARMIGNAC	EUR	686	4,15	663	4,21
LU0658025977 - Participaciones AXA IM FIXED INCOME INVESTMENT	EUR	163	0,99	0	0,00
LU0360484686 - Participaciones MORGAN STANLEY FUND	USD	334	2,02	210	1,34
LU0333811072 - Participaciones GOLDMAN SACHS	USD	0	0,00	71	0,45
FR0011550177 - Participaciones BNP PARIBAS EASY S&P 500 UCIT	USD	491	2,97	253	1,61
LU1534073041 - Participaciones DEUTSCHE FLOATING RATE NOTES 6,	EUR	0	0,00	790	5,02
LU0226954369 - Participaciones ROBECO	USD	346	2,10	266	1,69
LU0571085686 - Participaciones VONTOBEL FUND MTX SUSTAINABLE	USD	361	2,19	482	3,06
FR0010589325 - Participaciones GROUPAMA AVENIR EURO MC EUR	EUR	0	0,00	457	2,91
LU0539144625 - Participaciones NORDEA EUROPEAN COVERED BOND	EUR	348	2,11	344	2,19
LU0823422067 - Participaciones BNP PARIBAS FUNDS DISRUPTIVE T	EUR	249	1,51	240	1,53
IE00BF12WY77 - Participaciones POLR-HLTH OP-IEA	EUR	258	1,56	255	1,62
LU1036585435 - Participaciones ROBECO EMERGING STARS EQUITY I	USD	0	0,00	468	2,97
IE00BG36TW18 - Participaciones BARING INTERNATIONAL FUND MANA	EUR	316	1,92	505	3,21
FR0010914572 - Participaciones ALLIANZ EURO OBLIG COURT TERME	EUR	334	2,02	333	2,12
LU0348927095 - Participaciones NORDEA 1 GLB CLIMATE AND ENV	EUR	283	1,71	265	1,69
LU1170327289 - Participaciones BLUEBAY EURO AGGREGATE BOND	EUR	622	3,76	591	3,76
LU0181496059 - Participaciones SCHRODER ISF EMERGING ASIA	USD	545	3,30	0	0,00
LU1847728414 - Participaciones MIROVA EUROPE ENVIRONMENT EQ	EUR	181	1,10	0	0,00
LU0700927352 - Participaciones ABERDEEN GLOBAL SERVICES	EUR	291	1,76	0	0,00
LU2145462722 - Participaciones ROBECO	EUR	279	1,69	0	0,00
LU1883315480 - Participaciones AMUNDI FUNDS	EUR	339	2,05	0	0,00
IE00B80G9288 - Participaciones PIMCO GLOBAL AD	EUR	196	1,19	183	1,16
TOTAL IIC		6.623	40,09	6.376	40,52
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		14.985	90,71	14.250	90,57
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		15.295	92,59	14.534	92,37

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 2020 son los siguientes (datos en miles de euros):

Remuneración total: 1.252 miles de euros (de los cuales 1.117 miles corresponden a remuneración fija y 135 miles a remuneración variable).

Número de beneficiarios: 15 beneficiarios (14 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 300 miles de euros de los cuales 270 miles corresponden a remuneración fija y 30 miles a variable.

Empleados cuya actuación tiene incidencia material en el perfil de riesgo de la IIC (incluida Alta Dirección): 9 empleados con una remuneración total de 974 miles de euros de los cuales 859 miles corresponden a remuneración fija y 115 miles a variable.

La política remunerativa no ha sufrido modificaciones a lo largo de 2020.

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

N/A