

BNP PARIBAS PORTFOLIO MAX 65, FI

Nº Registro CNMV: 925

Informe Trimestral del Primer Trimestre 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 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: 16/04/1997

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 Variable Mixta Internacional

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

Descripción general

Política de inversión: El Fondo puede invertir hasta el 75% de su patrimonio en acciones y participaciones de otras 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 será habitualmente del 45%, pudiendo oscilar entre el 20% y el 65%. 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	2020	2019
Índice de rotación de la cartera	0,36	0,18	0,36	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,19	-0,28	-0,19	-0,24

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	3.107.786,6 2	3.383.823,1 7	141,00	151,00	EUR	0,00	0,00	1,000000 Part.	NO
CLASE B	1.196.390,0 5	1.196.390,0 5	6,00	6,00	EUR	0,00	0,00	1.000.000,0 0 Euros	NO
CLASE L	0,00	0,00	0,00	0,00	EUR	0,00	0,00	1,000000 Part.	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2019	Diciembre 2018	Diciembre 2017
CLASE A	EUR	31.216	39.452	74.174	58.496
CLASE B	EUR	12.068	13.993	0	0
CLASE L	EUR	0	0	0	0

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2019	Diciembre 2018	Diciembre 2017
CLASE A	EUR	10,0446	11,6591	10,3943	11,2029
CLASE B	EUR	10,0873	11,6957	0,0000	0,0000
CLASE L	EUR	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000

(*)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	0,30	0,00	0,30	0,30	0,00	0,30	mixta	0,01	0,01	Patrimonio
CLASE B	al fondo	0,19	0,00	0,19	0,19	0,00	0,19	mixta	0,01	0,01	Patrimonio
CLASE L	al fondo	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	mixta	0,00	0,00	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 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-13,85	-13,85	2,01	1,53	1,37				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-5,11	12-03-2020	-5,11	12-03-2020		
Rentabilidad máxima (%)	3,48	24-03-2020	3,48	24-03-2020		

(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 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	20,14	20,14	3,96	4,99	4,31				
Ibex-35	50,19	50,19	13,19	13,27	11,05				
Letra Tesoro 1 año	0,56	0,56	0,37	1,36	1,01				
EONCAP LE35TREU NDUEEGF SPTR500NID SXXR INDEX TPXD100	18,48	18,48	4,08	4,82	4,27				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,37	5,37	4,28	4,31	4,30				

(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.

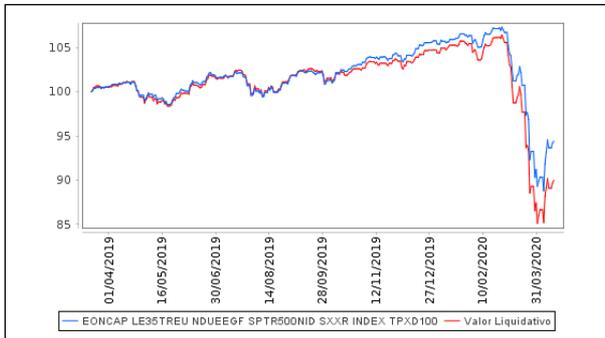
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Ratio total de gastos (iv)	0,39	0,39	0,40	0,40	0,39	1,51	1,10	1,17	1,17

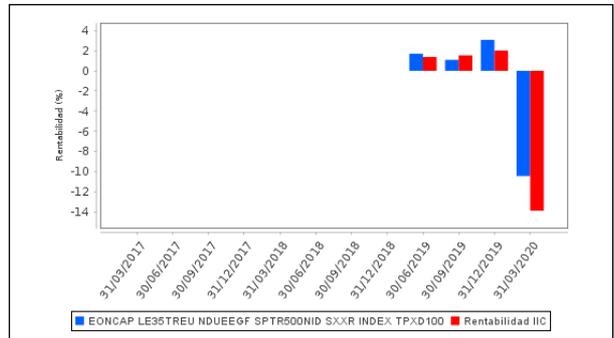
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 trimestral de los últimos 3 años



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 01 de Febrero de 2019 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

A) Individual CLASE B .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-13,75	-13,75	2,15	1,67	1,45				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-5,10	12-03-2020	-5,10	12-03-2020		
Rentabilidad máxima (%)	3,48	24-03-2020	3,48	24-03-2020		

(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 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	20,13	20,13	4,03	4,98	4,19				
Ibex-35	50,19	50,19	13,19	13,27	11,05				
Letra Tesoro 1 año	0,56	0,56	0,37	1,36	1,01				
EONCAP LE35TREU NDUEEGF SPTR500NID SXXR INDEX TPXD100	18,48	18,48	4,08	4,82	4,27				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	7,59	7,59							

(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.

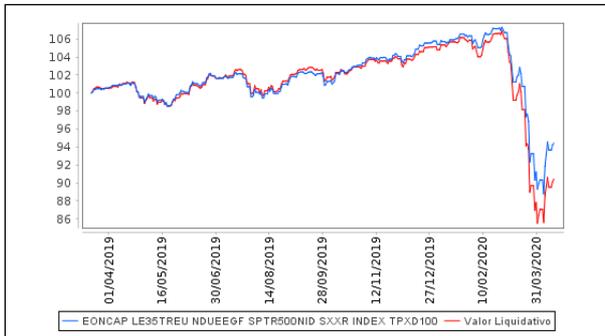
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Ratio total de gastos (iv)	0,27	0,27	0,29	0,28	0,28	1,05	0,00	0,00	0,00

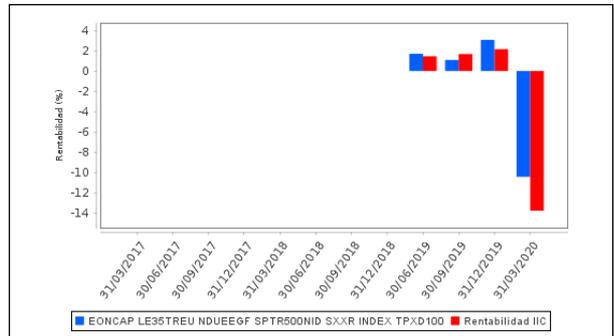
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 trimestral de los últimos 3 años



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 01 de Febrero de 2019 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

A) Individual CLASE L .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)						
Rentabilidad máxima (%)						

(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 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00				
Ibex-35	50,19	50,19	13,19	13,27	11,05				
Letra Tesoro 1 año	0,56	0,56	0,37	1,36	1,01				
EONCAP LE35TREU NDUEEGF SPTR500NID SXXR INDEX TPXD100	18,48	18,48	4,08	4,82	4,27				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

(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)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)									

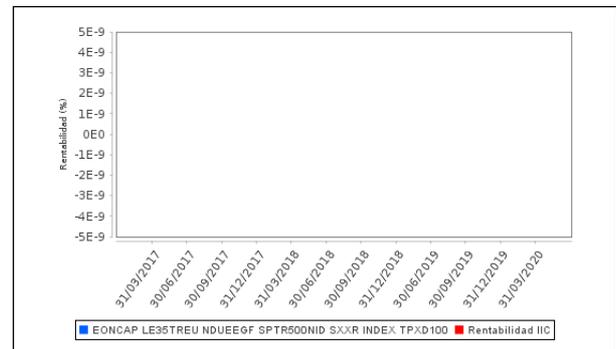
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 trimestral de los últimos 3 años



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 01 de Febrero de 2019 "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 Trimestral media**
Monetario Corto Plazo			
Monetario	0	0	0
Renta Fija Euro	23.957	473	-4
Renta Fija Internacional	0	0	0
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0
Renta Fija Mixta Internacional	223.566	922	-8
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0
Renta Variable Mixta Internacional	191.081	1.125	-13
Renta Variable Euro	23.565	383	-31
Renta Variable Internacional	18.392	379	-16
IIC de Gestión Pasiva(1)	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	78.632	225	-10
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
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
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
Total fondos	559.192	3.507	-11,12

*Medias.

(1): incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

**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	41.329	95,48	48.111	90,02
* Cartera interior	2.854	6,59	5.204	9,74
* Cartera exterior	38.538	89,03	42.982	80,42
* Intereses de la cartera de inversión	-63	-0,15	-76	-0,14
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	3.037	7,02	5.132	9,60
(+/-) RESTO	-1.082	-2,50	202	0,38
TOTAL PATRIMONIO	43.285	100,00 %	53.445	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 periodo actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	53.445	52.444	53.445	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-5,40	-0,14	-5,40	3.748,28
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-14,40	2,05	-14,40	-788,55
(+) Rendimientos de gestión	-14,10	2,42	-14,10	-667,81
+ Intereses	0,08	-0,06	0,08	-241,34
+ Dividendos	0,16	0,05	0,16	205,23
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-1,20	0,10	-1,20	-1.287,67
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-5,68	0,65	-5,68	-953,47
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,12	0,13	-0,12	-190,83
± Resultado en IIC (realizados o no)	-7,36	1,59	-7,36	-549,83
± Otros resultados	0,02	-0,04	0,02	-134,58
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,31	-0,39	-0,31	-23,85
- Comisión de gestión	-0,27	-0,35	-0,27	-26,48
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,01	-4,21
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,02	-0,01	-41,88
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-2,39

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,01	-0,02	81,00
(+) Ingresos	0,01	0,02	0,01	-61,06
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,01	0,01	-18,27
+ Otros ingresos	0,00	0,01	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	43.285	53.445	43.285	

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

3. Inversiones financieras

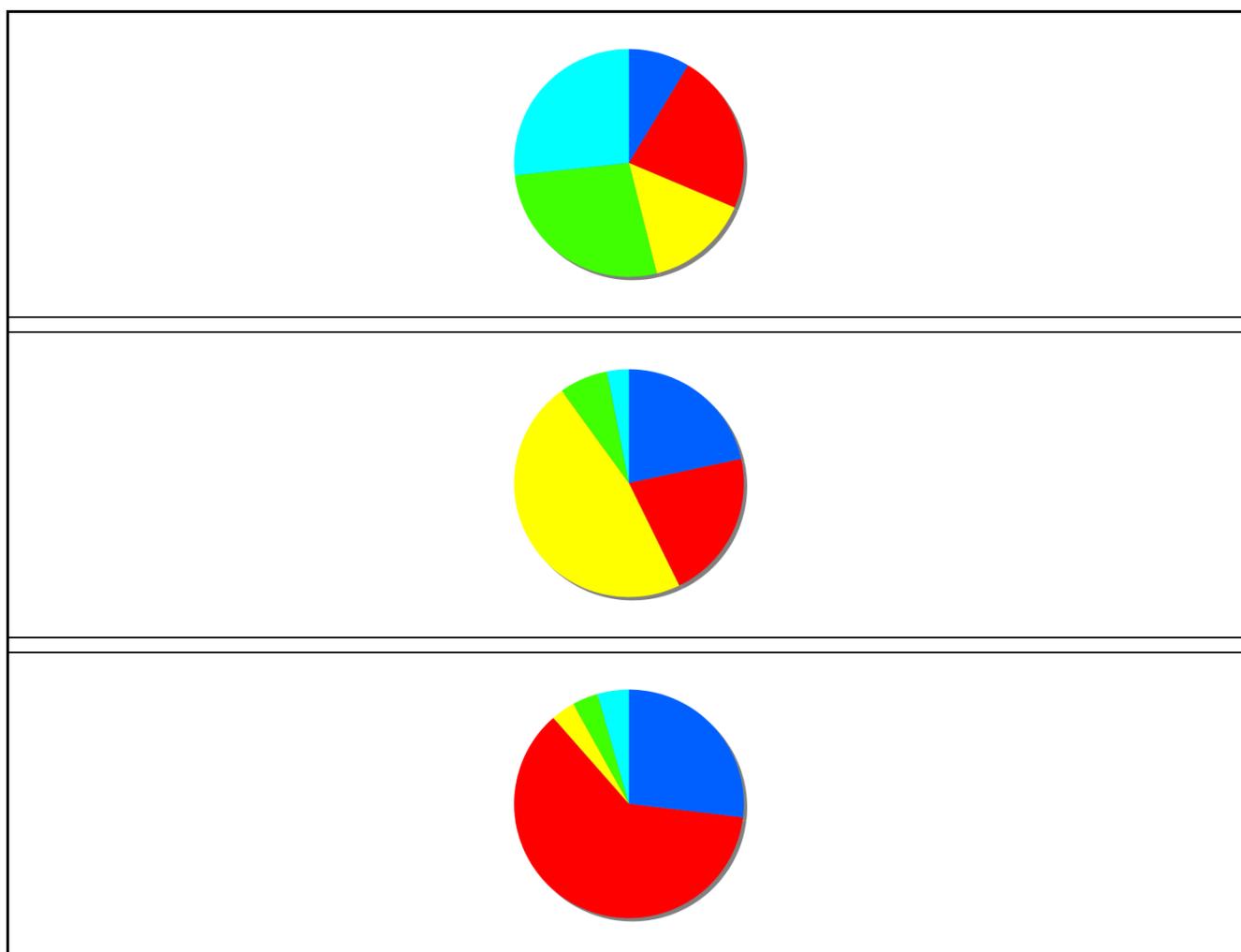
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.513	3,50	2.906	5,44
TOTAL RENTA FIJA	1.513	3,50	2.906	5,44
TOTAL RV COTIZADA	1.341	3,10	955	1,79
TOTAL RENTA VARIABLE	1.341	3,10	955	1,79
TOTAL IIC	0	0,00	1.344	2,51
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	2.854	6,59	5.204	9,74
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	9.328	21,55	9.554	17,88
TOTAL RENTA FIJA	9.328	21,55	9.554	17,88
TOTAL RV COTIZADA	8.234	19,02	10.464	19,58
TOTAL RENTA VARIABLE	8.234	19,02	10.464	19,58
TOTAL IIC	20.981	48,47	22.958	42,96
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	38.543	89,05	42.977	80,41
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	41.397	95,64	48.181	90,15

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
EUR/USD SPOT (SUBYACENTE)	Compra Futuro EUR/USD SPOT (SUBYACENTE) 6 2500	2.301	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		2301	
TOTAL OBLIGACIONES		2301	

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 10.763.902,08 euros que supone el 24,87% sobre el patrimonio de la IIC.

a.) Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 11.404.222,40 euros que supone el 26,35% 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 640,36 euros, lo que supone un 0,00% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia de este importe, 640,36 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

Los indicadores macroeconómicos reflejaron hasta el cierre de trimestre la ralentización económica a nivel global, derivada de la pandemia Covid-19. El aumento de casos en Europa y las medidas de contención implementadas durante el mes han supuesto un parón casi total de la economía. En Estados Unidos se adoptaron las primeras medidas de confinamiento durante la última semana del trimestre.

Tanto los gobiernos como los principales Bancos Centrales anunciaron nuevas medidas de política fiscal, monetaria y también nuevos estímulos económicos. En la parte empresarial las compañías revisaron a la baja sus estimaciones, asumiendo como mínimo un mes de parón total en su actividad.

En Estados Unidos los datos de empleo comenzaron a deteriorarse a final de trimestre, con unas solicitudes iniciales de desempleo en 3,3M frente a la estimación de 1,7M. La tasa de paro se mantuvo en el mes en el 3,5%, esperamos que aumente en abril reflejando la situación más reciente. El dato de PIB del cuarto trimestre mantuvo su revisión en un crecimiento del 2,1%. La inflación se redujo en tasa interanual hasta el 2,3%, ligeramente por encima del objetivo de la Reserva Federal. Los indicadores de actividad cerraron con registros en línea con estimaciones y meses anteriores, no reflejando todavía el impacto de la pandemia, que previsiblemente los llevará por debajo del nivel de 50. El consumo continuó mostrando su fortaleza con datos de ventas minoristas batiendo estimaciones. La balanza comercial redujo su déficit hasta los -45,3MM\$.

En la Unión Europea, los principales indicadores adelantados macroeconómicos comenzaron a mostrar su empeoramiento. Las lecturas preliminares y estimaciones de indicadores tanto manufactureros como de servicios apuntan a lecturas por debajo del nivel de 40. El PIB del cuarto trimestre se revisó una décima a la baja hasta el 1,0% en tasa interanual. La inflación retrocedió hasta el +1,2%, aún por debajo del objetivo del Banco Central Europeo. Los precios de producción cerraron con una tasa negativa del -0,5%. Las ventas minoristas tuvieron un mes positivo tras un febrero muy negativo, creciendo un 1,7%. Mal dato de registro de ventas de coches nuevos que cayó en -7,4%. El desempleo se mantuvo en el 7,4%.

En Japón la producción industrial continuó débil, registrando un decrecimiento interanual del -4,7%. Los indicadores de actividad tampoco mejoraron en el mes, quedándose por debajo de 50. La tasa de desempleo cayó dos décimas más desde un mínimo histórico, hasta el 2,4%.

Los datos de China mejoraron de forma notable, tras casi dos meses de confinamiento en algunas regiones y paradas notables de producción y consumo durante y tras el año nuevo chino. Los indicadores de actividad manufacturera y de servicios cerraron el mes por encima de 50, indicando expansión económica. Se implementaron medidas en cuanto a reservas de capital para bancos, se inyectaron estímulos monetarios y se llevó a cabo una bajada efectiva del tipo de interés por parte del Banco Central.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

En un escenario de "cierre" económico a nivel global producido por el COVID19, el vehículo ha tenido una rentabilidad negativa, lastrado por el comportamiento de la renta variable, que ha corregido con fuerza en todas las regiones y sectores; y también por el ensanchamiento de los diferenciales de riesgo en la renta fija. Además del paulatino incremento en renta variable, la introducción en cartera de la apuesta por petróleo (Wisdomtree WTI Crude Oil ETC), así como la inclusión de fondos temáticos de renta variable global, nos han restado una rentabilidad importante en el trimestre. Los fondos Robeco Emerging Stars, BNP Paribas Easy S&P500, Robeco US Premium, Nomura Japan Equities han sido los que más han contribuido negativamente en cuanto a contribución negativa de la renta variable. En renta fija, la mayor exposición a deuda corporativa, los bonos de gobierno ligados a la inflación; los bonos emergentes en divisa local (a través del fondo de Barings) y la diversificación en renta fija global (Pimco Income), son los mayores responsables de la aportación negativa de esta clase de activo.

c) Índice de referencia

El fondo ha tenido una rentabilidad de -13,85% (datos de la clase principal), inferior a la de su índice de referencia que ha sido de -10,78%. 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 43.285 miles de euros con una variación de -19,01% y el número de partícipes era de 147, con una variación de -10 partícipes con respecto al periodo anterior.

El impacto total de los gastos soportados por el fondo durante el periodo ha sido de 0,39%, de los que 0,06% corresponden a la inversión en IIC subyacentes y 0,33% a los gastos de la propia IIC.

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

El incremento de renta variable a lo largo del periodo ha tenido un impacto negativo en el comportamiento del vehículo en el periodo. De entre los movimientos realizados, destacan la inclusión en cartera de valores como Société Generale, Sanofi, Viscofan, Grifols, ASML, Engie o Nestlé; y la venta de Bayer o Anheuser Busch Inbev. Las incorporaciones en cartera con menor exposición al ciclo económico como Viscofán, Grifols, Sanofi o ASML tuvieron un mejor comportamiento relativo, con aportaciones negativas menos pronunciadas; sin embargo, una financiera como Société Generale se convirtió en uno de los peores nombres individuales del periodo. En fondos, reforzamos la posición en los fondos Groupama Avenir y MS US Advantage, y la introducción de estrategias temáticas y globales a través de los fondos BNP Paribas Disruptive Technologies, Polar Healthcare Opportunities y Nordea Global Climate and Environment tuvieron un impacto negativo, ya que corrigieron en línea con los mercados. Además, la inclusión del fondo Robeco Emerging Stars en sustitución del BNP Paribas Emerging Equity tuvo un impacto negativo por su exposición sectorial. Otro de los movimientos realizados fue la inclusión de un ETF del S&P500 en sustitución del fondo Wellington US Research Equity. En renta fija, cerramos la exposición a high yield con la venta del fondo AXA Europe Short Duration HY, con lo que limitamos el impacto de esta clase de activo en la rentabilidad. En materias primas, compramos petróleo WTI a través de un ETC de Wisdomtree, que se vio fuertemente afectado por la guerra de precios del sector y el parón económico global.

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 E-MINI EUR/USD JUN 20. El apalancamiento medio del fondo durante el periodo es del 45,48%.

d) Otra información sobre inversiones

El fondo mantiene inversiones en activos del artículo 48.1.j del RIIC, en concreto en el valor PA LUX INVEST FD-US EQTY PLUS-F

El fondo mantiene inversiones dudosas, morosas o en litigio en los siguientes valores: PA LUX INVEST FD-US EQTY PLUS-F y LEHMAN BROTHERS 6.375% VTO. 10/05/2011. La Entidad Gestora está haciendo y continuará haciendo en el futuro las gestiones necesarias con el fin de obtener una solución favorable para el fondo, aunque por el momento no sea posible determinar ni anticipar la resolución final de esta situación.

A cierre del periodo la inversión en IIC supera el 10%, siendo del 41,7% del patrimonio. Las principales posiciones por entidad gestora son: ROBECO AM (5,8%), BNP PARIBAS (4,5%), DWS INVESTMENT (4,3%), VONTOBEL AM (3,9%), NORDEA INVESTMENT FUNDS (3,3%).

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 20,14% (datos de la clase principal). El VAR a un mes era de 5,37%, 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 0,56%.

5.EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS

N/A

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS)

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO

La pandemia del coronavirus es un nuevo riesgo, difícil de analizar, aunque será temporal. Pesará especialmente en el crecimiento de China y de la región asiática en el primer trimestre. En cuanto al mundo desarrollado, las consecuencias se dejarán notar en el segundo trimestre. Nuestro escenario central muestra una recuperación en forma de U en la segunda parte del año.

Creemos que la renta variable cotiza a unos niveles atractivos pensando en el medio plazo. A corto plazo, pensamos que vamos a continuar en un entorno de volatilidad y la recuperación de la renta variables estará ligada a la evolución de la pandemia y la finalización del confinamiento. Por ello, adoptamos una posición de cautela por el momento, guiando nuestras inversiones hacia la calidad.

Los estímulos tanto monetarios como fiscales son impresionantes y sin precedentes, lo que contribuirá a la estabilización

de la situación económica y a sostener la valoración de la renta fija evitando el ciclo pernicioso a la baja. Los tipos de interés continuarán bajos en los próximos meses. En renta fija encontramos oportunidades en renta fija corporativa y aprovecharemos el repunte de los diferenciales y positivización de las curvas de tipos para alargar la duración de las carteras.

La sociedad en la medida que los efectos económicos de la pandemia Covid 19 vayan remitiendo y hagan efecto las medidas de política monetaria y expansión fiscal irá presentando un mejor comportamiento derivado de la reducción de los niveles de riesgo en los mercados financieros, el aumento de la liquidez y mejor valoración de los activos en cartera.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000126A4 - Bonos ESTADO ESPAÑOL 1,800 2024-11-30	EUR	0	0,00	1.321	2,47
ES0000012B70 - Bonos ESTADO ESPAÑOL 0,150 2023-11-30	EUR	1.513	3,50	1.585	2,97
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		1.513	3,50	2.906	5,44
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.513	3,50	2.906	5,44
TOTAL RENTA FIJA		1.513	3,50	2.906	5,44
ES0144580Y14 - Acciones IBERDROLA	EUR	341	0,79	504	0,94
ES0184262212 - Acciones VISCOFAN	EUR	329	0,76	0	0,00
ES0118900010 - Acciones FERROVIAL	EUR	323	0,75	450	0,84
ES0171996087 - Acciones GRIFOLS	EUR	347	0,80	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		1.341	3,10	955	1,79
TOTAL RENTA VARIABLE		1.341	3,10	955	1,79
ES0125471039 - Participaciones BNP PARIBAS (PAM)	EUR	0	0,00	1.344	2,51
TOTAL IIC		0	0,00	1.344	2,51
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.854	6,59	5.204	9,74
FR0010899765 - Obligaciones ESTADO FRANCES 1,100 2022-07-25	EUR	1.277	2,95	2.547	4,77
DE0001102499 - Bonos TESORO PUBLICO ALEMA 0,000 2030-02-15	EUR	875	2,02	0	0,00
FR0012558310 - Bonos ESTADO FRANCES 0,100 2025-03-01	EUR	1.014	2,34	1.052	1,97
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		3.166	7,32	3.599	6,73
IE00B579F325 - Bonos SOURCE PHYSICAL GOLD 0,000 2070-12-31	USD	2.444	5,65	2.247	4,20
XS1681855539 - Bonos HSBC 0,042 2023-10-05	EUR	482	1,11	519	0,97
XS1616341829 - Bonos SOCIETE GENERALE 0,117 2024-05-22	EUR	374	0,86	403	0,75
XS1599167589 - Bonos BANCA INTESA 0,157 2022-04-19	EUR	502	1,16	523	0,98
XS1558022866 - Bonos WELLS FARGO & COMPAN 0,043 2022-01-31	EUR	464	1,07	485	0,91
XS1882544205 - Bonos ING GROEPI 0,132 2023-09-20	EUR	565	1,30	608	1,14
XS1527758145 - Bonos IBERDROLA 1,000 2024-03-07	EUR	505	1,17	519	0,97
GB00B15KXV33 - Bonos WISDOMTREE COMMODITY 0,000 2070-02-01	USD	215	0,50	0	0,00
XS1751004232 - Bonos SANTANDER CENTRAL HI 1,125 2025-01-17	EUR	479	1,11	518	0,97
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		6.030	13,93	5.822	10,89
XS0557252417 - Obligaciones RABOBANK 3,750 2020-11-09	EUR	132	0,30	133	0,25
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		132	0,30	133	0,25
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		9.328	21,55	9.554	17,88
TOTAL RENTA FIJA		9.328	21,55	9.554	17,88
NL0000009827 - Acciones KONINKLIJKE DSM NV	EUR	302	0,70	389	0,73
DE0008404005 - Acciones ALLIANZ AG	EUR	315	0,73	529	0,99
FR0000120628 - Acciones AXA	EUR	256	0,59	407	0,76
DE000BAY0017 - Acciones BAYER AG	EUR	0	0,00	418	0,78
DE0005190003 - Acciones BMW	EUR	290	0,67	450	0,84
FR0000120644 - Acciones DANONE	EUR	298	0,69	375	0,70
FR0000133308 - Acciones FRANCE TELECOM	EUR	308	0,71	363	0,68
GB0005405286 - Acciones HSBC	GBP	311	0,72	423	0,79
NL0011821202 - Acciones ING GROEP	EUR	159	0,37	355	0,66
FR0000121014 - Acciones LVMH	EUR	350	0,81	480	0,90
CH0038863350 - Acciones NESTLE	CHF	306	0,71	0	0,00
CH0012005267 - Acciones NOVARTIS	CHF	343	0,79	386	0,72
GB0007188757 - Acciones RIO TINTO	GBP	331	0,77	419	0,78
CH0012032048 - Acciones ROCHE	CHF	440	1,02	429	0,80
FR0000125007 - Acciones SAINT GOBAIN	EUR	269	0,62	443	0,83
FR0000130809 - Acciones SOCIETE GENERALE	EUR	161	0,37	0	0,00
FR0000120271 - Acciones TOTAL	EUR	311	0,72	432	0,81
BE0974293251 - Acciones ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV	EUR	0	0,00	388	0,73
DE0007164600 - Acciones SAP PFD	EUR	309	0,71	362	0,68
FR0000120578 - Acciones SANOFI-SYNTHELABO	EUR	473	1,09	409	0,76
DE0005785604 - Acciones FRESENIUS AG-PFD	EUR	321	0,74	541	1,01
FR0010208488 - Acciones GAZ DE FRANCE	EUR	221	0,51	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
GB00B03MLX29 - Acciones ROYAL DUTCH	EUR	207	0,48	332	0,62
PTGAL0AM0009 - Acciones GALP	EUR	247	0,57	354	0,66
SE0009922164 - Acciones ESSITY AB	SEK	381	0,88	438	0,82
GB00B24CGK77 - Acciones RECKITT BENCKISER PLC	GBP	320	0,74	379	0,71
GB0005758098 - Acciones MEGGITT PLC	GBP	197	0,46	466	0,87
NL0010273215 - Acciones ASM LITHOGRAPHY	EUR	346	0,80	0	0,00
DE000A1ML7J1 - Acciones VONOVIA SE	EUR	464	1,07	496	0,93
TOTAL RV COTIZADA		8.234	19,02	10.464	19,58
TOTAL RENTA VARIABLE		8.234	19,02	10.464	19,58
FR0010149120 - Participaciones CARMIGNAC	EUR	1.476	3,41	1.543	2,89
LU0329592371 - Participaciones BLACKROCK GLOBAL FUNDS	EUR	235	0,54	242	0,45
LU0658025977 - Participaciones AXA IM FIXED INCOME INVESTMENT	EUR	0	0,00	512	0,96
LU0360484686 - Participaciones MORGAN STANLEY FUND	USD	1.015	2,34	554	1,04
LU0333811072 - Participaciones GOLDMAN SACHS	USD	388	0,90	546	1,02
LU0325598752 - Participaciones PARVEST ENHANCED CASH 6M I	EUR	1.122	2,59	1.164	2,18
LU1590491913 - Participaciones INVESCO EURO SHORT TERM BOND	EUR	502	1,16	516	0,97
FR0011550177 - Participaciones BNP PARIBAS EASY S&P 500 UCIT	USD	2.035	4,70	0	0,00
LU0823413744 - Participaciones BNP PARIBAS IP LUXEMBURG 6,250	USD	0	0,00	1.552	2,90
LU1534073041 - Participaciones DEUTSCHE FLOATING RATE NOTES 6,	EUR	1.972	4,56	3.044	5,69
LU0226954369 - Participaciones ROBECO	USD	1.511	3,49	2.089	3,91
IE00B3VTL690 - Participaciones NOMURA-JPN STR-I	JPY	1.430	3,30	1.867	3,49
LU0571085686 - Participaciones VONTOBEL FUND MTX SUSTAINABLE	USD	1.780	4,11	1.697	3,17
FR0010589325 - Participaciones GROUPAMA AVENIR EURO MC EUR	EUR	578	1,34	545	1,02
LU0539144625 - Participaciones NORDEA EUROPEAN COVERED BOND	EUR	1.067	2,46	0	0,00
LU0823422067 - Participaciones BNP PARIBAS FUNDS DISRUPTIVE T	EUR	437	1,01	0	0,00
IE00BF12WY77 - Participaciones POLR-HLTH OP-I €A	EUR	425	0,98	0	0,00
LU1036585435 - Participaciones ROBECO EMERGING STARS EQUITY I	USD	1.138	2,63	0	0,00
LU0050381036 - Participaciones WELLINGTON	USD	0	0,00	3.190	5,97
IE00BG36TW18 - Participaciones BARING INTERNATIONAL FUND MANA	EUR	1.433	3,31	1.667	3,12
FR0010914572 - Participaciones ALLIANZ EURO OBLIG COURT TERME	EUR	760	1,76	771	1,44
LU0348927095 - Participaciones NORDEA 1 GLB CLIMATE AND ENV	EUR	410	0,95	0	0,00
LU0102000758 - Participaciones PARVEST EQUITY JAPAN SMALL I	JPY	483	1,12	594	1,11
IE00B80G9288 - Participaciones PIMCO GLOBAL AD	EUR	785	1,81	865	1,62
TOTAL IIC		20.981	48,47	22.958	42,96
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		38.543	89,05	42.977	80,41
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		41.397	95,64	48.181	90,15
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): LU0225434744 - Participaciones LUX INVEST FD-US EQTY PLUS-F	EUR	0	0,00	0	0,00
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): XS0128857413 - Bonos LEHMAN BROTHERS HOLD 6,375 2011-05-10	EUR	0	0,00	0	0,00

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

No aplicable

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