

**LONCHIVAR, SICAV, S.A.**

Nº Registro CNMV: 478

Informe Semestral del Segundo Semestre 2019

**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](http://wealthmanagement.bnpparibas/es/es.html).

La Sociedad de Inversión o, en su caso, la Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionada con la IIC en:

**Dirección**

HERMANOS BECQUER, 3 - MADRID 28006

**Correo Electrónico**

madrid.bnppam@bnpparibas.com

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

**INFORMACIÓN SICAV**

Fecha de registro: 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	2019	2018
Índice de rotación de la cartera	0,62	0,66	1,28	2,88
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,39	-0,23	-0,31	-0,03

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	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
2016	16.388	11,3797	9,9639	11,4104

### 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	0,09	0,59	1,00	0,36	1,36	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)

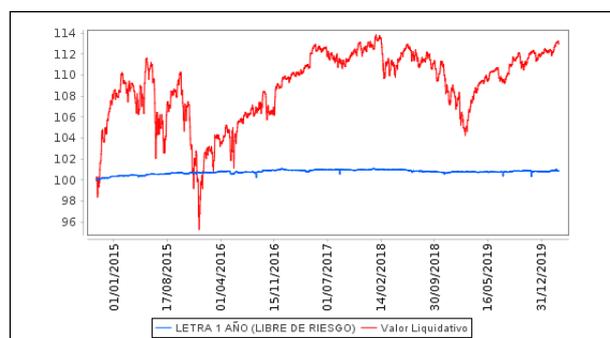
Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
7,47	0,80	0,97	1,21	4,33	-6,54	3,32	1,59	4,97

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Ratio total de gastos (iv)	1,29	0,33	0,33	0,32	0,31	1,35	1,36	1,39	1,44

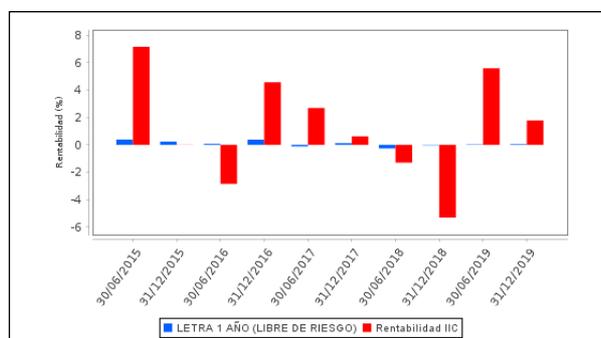
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	14.700	86,43	14.259	85,33
* Cartera interior	1.122	6,60	1.281	7,67
* Cartera exterior	13.609	80,02	12.988	77,73
* Intereses de la cartera de inversión	-31	-0,18	-10	-0,06
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.343	13,78	2.728	16,33
(+/-) RESTO	-36	-0,21	-277	-1,66
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>17.008</b>	<b>100,00 %</b>	<b>16.710</b>	<b>100,00 %</b>

Notas:

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

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

## 2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	16.710	15.825	15.825	
± Compra/ venta de acciones (neto)	0,00	0,00	0,00	-0,14
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,77	5,40	7,10	-66,29
(+) Rendimientos de gestión	2,47	6,28	8,69	-59,56
+ Intereses	-0,09	-0,12	-0,21	-25,59
+ Dividendos	0,15	0,44	0,59	-64,58
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,79	1,50	2,28	-46,02
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,96	2,85	3,79	-65,30
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,11	-0,10	-0,22	13,70
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,77	1,70	2,45	-53,73
± Otros resultados	0,00	0,01	0,01	-56,19
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,71	-0,89	-1,62	-18,69
- Comisión de sociedad gestora	-0,59	-0,76	-1,36	-20,63
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,05	4,12
- Gastos por servicios exteriores	-0,06	-0,05	-0,12	26,30
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,02	22,47
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,05	-0,07	-52,90
(+) Ingresos	0,01	0,01	0,03	-15,20
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,01	0,03	-14,98
+ 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
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>17.008</b>	<b>16.710</b>	<b>17.008</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

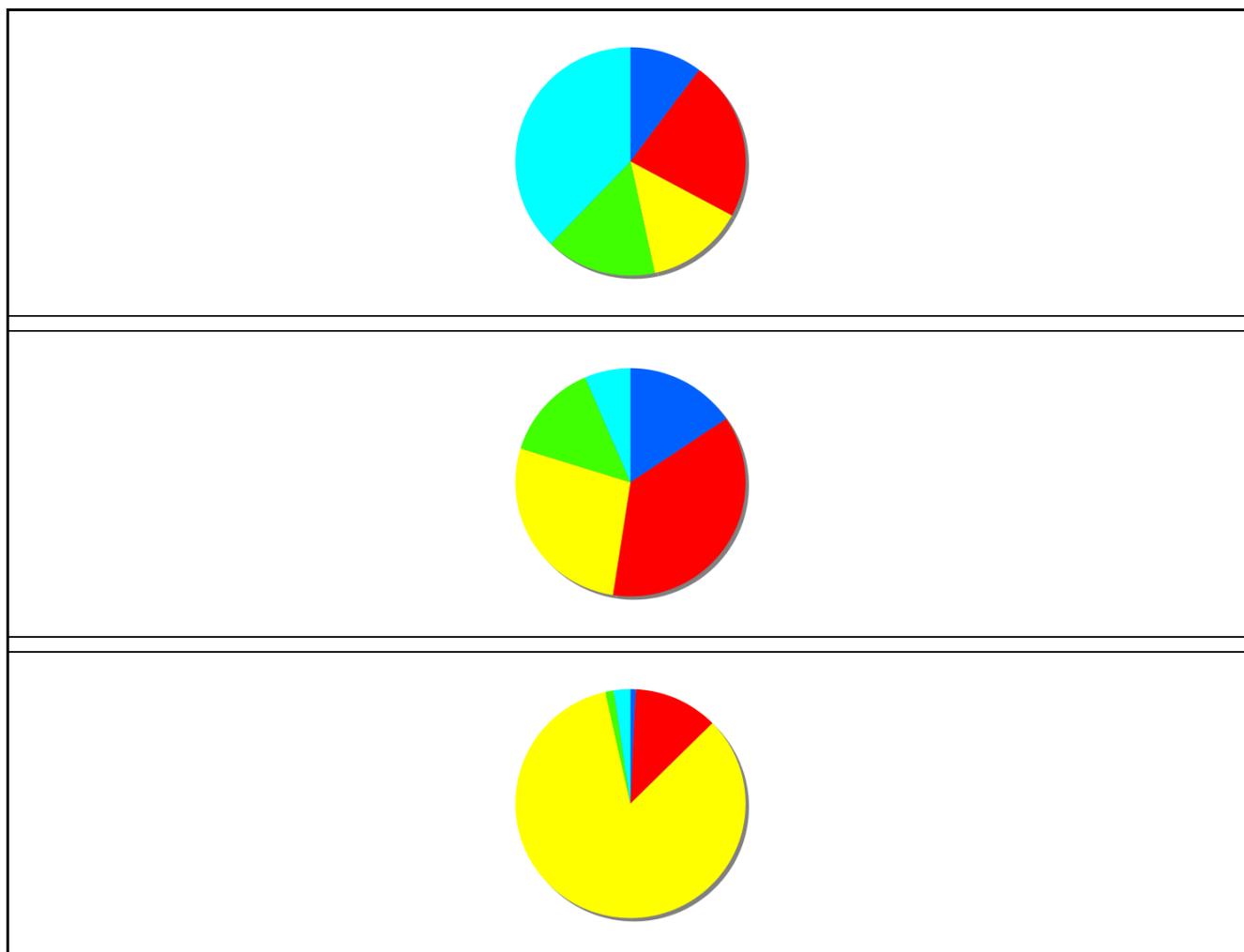
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	941	5,53	1.098	6,57
TOTAL RENTA FIJA	941	5,53	1.098	6,57
TOTAL RV COTIZADA	181	1,06	184	1,10
TOTAL RENTA VARIABLE	181	1,06	184	1,10
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.122	6,60	1.281	7,67
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	6.465	38,01	6.436	38,51
TOTAL RENTA FIJA	6.465	38,01	6.436	38,51
TOTAL RV COTIZADA	2.480	14,58	2.456	14,70
TOTAL RENTA VARIABLE	2.480	14,58	2.456	14,70
TOTAL IIC	4.663	27,42	4.096	24,51
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	13.608	80,01	12.988	77,73
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	14.730	86,60	14.269	85,39

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) 62500	627	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		627	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		627	

#### 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 16.151.288,78 euros que supone el 94,96% 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 6.419,61 euros, lo que supone un 0,04% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia de este importe, 832,60 euros (0,00)% corresponden a comisiones de liquidación, 4.247,05 euros (0,03)% a comisión de depositaria y 1.339,96 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

El segundo semestre de 2019 confirma la expansión económica más duradera a nivel global de la historia. Los indicadores macroeconómicos confirmaron su recuperación en el último trimestre del año, destacando los buenos datos de consumo de la campaña de Navidad. En cuanto al conflicto comercial entre Estados Unidos y China, se confirmó el acuerdo de la primera fase de negociaciones. Esto ayudó a mejorar la confianza de los inversores y animó a los activos de riesgo que cerraron el año en positivo y en niveles muy superiores a los mínimos marcados a finales de 2018. La victoria con mayoría absoluta de Johnson en las elecciones celebradas fue clave para reducir la incertidumbre sobre la salida del Reino Unido de la Unión Europea. 2019 fue un año de elevado contenido político y desaceleración del crecimiento y la inflación. El año estuvo caracterizado por el apoyo de los principales Bancos Centrales que confirmaron su política expansiva como forma de apoyo a la economía y estabilidad en los mercados financieros.

La mayoría de clases de activos han logrado una rentabilidad positiva en el período, afirmando la recuperación de las caídas sufridas en el último trimestre de 2018. La volatilidad de la renta variable repuntó en el verano para acabar el período en niveles similares a los de los últimos 5 años. La renta fija evolucionó durante el semestre tomando como referencia los movimientos de las curvas estadounidense y alemana, que se vieron fuertemente influenciadas por las declaraciones de los gobernadores de sus respectivos Bancos Centrales.

Durante el mes de diciembre en Estados Unidos continuaron publicándose buenos datos. El desempleo se redujo hasta el 3,5%. El dato de PIB del tercer trimestre se mantuvo en el 2,1%. La inflación avanzó en tasa interanual hasta el +2,1%, en línea con el objetivo de la Reserva Federal. Los indicadores de actividad cerraron con registros superiores a los meses anteriores. El consumo demostró su fortaleza con buenos datos de ventas minoristas y el consumo creciendo un +3.2%. La balanza comercial redujo su déficit hasta los -47,2MM\$.

En la Eurozona, los principales indicadores macroeconómicos mostraron al cerrar el año una leve recuperación. El PIB del tercer trimestre mejoró hasta el +1,2% en tasa interanual. La inflación subió hasta el +1,0% aún por debajo del objetivo del Banco Central Europeo. El índice manufacturero de actividad mejoró al igual que el de servicios. Las ventas minoristas se beneficiaron de una buena campaña de Navidad, cerrando el año en un +1,4%. El desempleo se mantuvo estable en el 7,5%.

En Japón la producción industrial continuó decreciendo para cerrar el año en -8,1%. Los indicadores de actividad tampoco acabaron el año mostrando mejoras significativas. Sólo el crecimiento del PIB fue positivo cerrando el tercer trimestre con una tasa interanual de +1,8% junto a una tasa de desempleo en mínimo histórico de 2,2%.

Los datos de China mejoraron ligeramente a final del período, el PMI manufacturero cerró con un registro de 50,2 mientras que el de servicios bajó hasta 53,5. La producción industrial aceleró su crecimiento y la inflación fue superior a lo esperado y acabó en un 4,5%. La balanza comercial registró un dato bueno después de varios meses de volatilidad, con superávit de 38,7Bn\$. Las exportaciones se redujeron en tasa interanual un -1,3% y las importaciones aumentaron un +0,3%.

Los mercados de renta variable se revalorizaron de forma relevante durante el segundo semestre del año. El índice europeo Stoxx600 avanzó un 8,5%, el S&P500 un 10,9%, mientras que el Topix 100 subió un 12,1%. Por último, los mercados emergentes también se beneficiaron de la buena evolución del período cerrando el semestre con subidas del 9,2%.

Las materias primas tuvieron un comportamiento en general muy bueno. Materias primas industriales como el cobre o el aluminio cerraron el año en positivo, tras un mal primer semestre. El petróleo Brent subió cerca de un 7,5% en el semestre. El oro también se situó en positivo subiendo más de un 7,3%.

En cuanto a divisas, el dólar se apreció un 1,4% al igual que el yen, que se apreció un 0,7% frente al euro.

La renta fija ha vivido un semestre con una rentabilidad nula, destacando el crédito sobre los bonos gubernamentales. A cierre de año el bono alemán a 10 años se sitúa en una rentabilidad explícita de -0,2%. El año comenzó en +0,2% y marcó un mínimo histórico en -0,7%. En general en el año destacaron aquellos activos con mayor duración y riesgo de crédito, como la renta fija de alto rendimiento.

#### b) Decisiones generales de inversión adoptadas

Durante el segundo semestre se observó principalmente en la Eurozona una mejora de los datos económicos frente a una mayor estabilidad en Estados Unidos, y fundamentalmente en lo relativo al sector servicios frente al manufacturero. En este sentido, junto con una política monetaria de bajada de tipos por parte de la FED, se produjo un aumento de la pendiente en la curva USD y aumento de rentabilidad en los tramos medio y largo en la curva de la eurozona, con primas de riesgo periféricas a la baja. En renta variable, la ligera revalorización de los principales índices de renta variable

norteamericana y europea, favoreció al comportamiento de la IIC. Con respecto a las materias primas destacó el aumento en precio del oro y la revalorización del USD, especialmente ambos durante los últimos meses del semestre. En este contexto la IIC mostró un comportamiento positivo durante el periodo, con cierta volatilidad en agosto, y se aprovechó para realizar rotaciones en renta variable y renta fija principalmente.

c) Índice de referencia

La sociedad ha tenido una rentabilidad de 1,78%, superior a la que han obtenido las letras del tesoro español a 12 meses del 0,03%.

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

Al final del periodo el patrimonio ha sido de 17.008 miles de euros con una variación de 1,78% 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 0,66%, de los que 0,06% corresponden a la inversión en IIC subyacentes y 0,60% a los gastos de la propia IIC.

Adicionalmente la sociedad ha soportado gastos por comisión de resultados de 15 miles de euros

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 periodo entre otras operaciones, en renta fija se vendió la posición en el bono Buoni Polienali I/L 2024 y compraron el bono del Tesoro español I/L 2023 y bono del Tesoro francés 2025, en bonos corporativos se tomó posición en el Intesa SanPaolo FRN 2022 y en Santander 1,125% 2025. En renta variable se compraron valores nuevos como SAP, Vonovia y Orange, y se vendieron Astrazeneca y Renault. En fondos se aumentó posición en el Barings Emerging Mkts Local Bond debt y en el Allianz Euro Oblig. Court y en renta variable se tomó posición en el GS India, Vontobel Sust. Emerg. Debt.

b) Operativa de préstamo de valores

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

La sociedad ha operado con derivados con la finalidad de inversión, y al final del periodo mantiene posición en

FUTURO E-MINI EUR/USD MAR 20. El apalancamiento medio de la sociedad durante el periodo es del 28,13%.  
d) Otra información sobre inversiones

A cierre del periodo la inversión en IIC supera el 10%, siendo del 27,4% del patrimonio. Las principales posiciones por entidad gestora son: BNP PARIBAS (5,0%), DWS INVESTMENT (4,7%), CARMIGNAC GESTION (4,0%), BARING (3,1%), VONTOBEL HOLDING AG (2,1%).

### 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 y Iberdrola 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 1.986,46 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

Asistimos al ciclo económico más largo de la historia de Estados Unidos, que debería continuar. No prevemos una recesión ni en 2020 ni en 2021, dado que esperamos que los riesgos geopolíticos se moderen y que el crecimiento mundial se acelere en la segunda parte del año. Los dividendos serán un elemento relevante en la rentabilidad de 2020 junto con el crecimiento de los beneficios empresariales. Los fundamentales guiarán a los mercados junto con la necesidad de encontrar rentabilidad en el entorno actual de tipos bajos. No es descartable una corrección, pero moderada dado el elevado nivel de caja que mantienen los inversores, el crecimiento esperado en beneficios empresariales y la falta de alternativas.

El apoyo de los bancos centrales continuará y su política monetaria será acomodaticia. No esperamos bajadas de tipos de interés y éstos permanecerán bajos. Prevemos mejores retornos respecto a la renta fija corporativa, el tramo corto de la curva de tipos americana y la deuda emergente en moneda local.

De cumplirse las perspectivas que tenemos en cuanto a crecimiento y visión de mercado y los ajustes realizados para adaptarnos a este escenario, la IIC debería tener un buen comportamiento relativo.

## 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	615	3,61	1.098	6,57
ES0000012B70 - Bonos ESTADO ESPAÑOL 0,150 2023-11-30	EUR	326	1,92	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		941	5,53	1.098	6,57
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		941	5,53	1.098	6,57
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		941	5,53	1.098	6,57
ES0144580Y14 - Acciones IBERDROLA	EUR	62	0,37	85	0,51
ES0118900010 - Acciones FERROVIAL	EUR	119	0,70	99	0,59
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		181	1,06	184	1,10
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		181	1,06	184	1,10
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		1.122	6,60	1.281	7,67
FR0010899765 - Obligaciones ESTADO FRANCES 1,100 2022-07-25	EUR	1.121	6,59	1.125	6,73
IT0005004426 - Bonos REPUBLIC OF ITALY 1,175 2024-09-15	EUR	0	0,00	681	4,08
FR0012558310 - Bonos ESTADO FRANCES 0,100 2025-03-01	EUR	334	1,96	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		1.455	8,55	1.806	10,81
IE00B579F325 - Bonos SOURCE PHYSICAL GOLD 0,000 2070-12-31	USD	744	4,38	681	4,07
XS1110449458 - Bonos JP MORGAN CHASE & CO 1,375 2021-09-16	EUR	104	0,61	104	0,63
XS1681855539 - Bonos HSBC 0,042 2023-10-05	EUR	400	2,35	398	2,38

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1616341829 - Bonos SOCIETE GENERALE 0,117 2024-05-22	EUR	403	2,37	399	2,39
XS1599167589 - Bonos BANCA INTESA 0,157 2022-04-19	EUR	101	0,59	0	0,00
XS1180451657 - Bonos ENI 1,500 2026-02-02	EUR	323	1,90	322	1,93
XS1558022866 - Bonos WELLS FARGO & COMPAN 0,043 2022-01-31	EUR	301	1,77	301	1,80
BE6301509012 - Bonos ANHEUSER BUSCH 0,000 2024-04-15	EUR	399	2,35	395	2,37
DE000A2GSCY9 - Bonos DAIMLER INTL FIN FLO 0,032 2024-07-03	EUR	400	2,35	398	2,38
XS1801906279 - Bonos MIZUHO FINANCIAL GRO 0,044 2023-04-10	EUR	402	2,36	401	2,40
XS1882544205 - Bonos ING GROEPI 0,132 2023-09-20	EUR	405	2,38	405	2,43
XS1527758145 - Bonos IBERDROLA 1,000 2024-03-07	EUR	311	1,83	314	1,88
XS1751004232 - Bonos SANTANDER CENTRAL HI 1,125 2025-01-17	EUR	311	1,83	0	0,00
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>4.606</b>	<b>27,08</b>	<b>4.119</b>	<b>24,65</b>
XS0459410782 - Bonos GOLDMAN SACHS 5,125 2019-10-23	EUR	0	0,00	105	0,63
XS1168003900 - Bonos BANCA INTESA 1,125 2020-01-14	EUR	404	2,38	405	2,43
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>404</b>	<b>2,38</b>	<b>510</b>	<b>3,05</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>6.465</b>	<b>38,01</b>	<b>6.436</b>	<b>38,51</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>6.465</b>	<b>38,01</b>	<b>6.436</b>	<b>38,51</b>
NL0000009827 - Acciones KONINKLIJKE DSM NV	EUR	105	0,62	98	0,59
DE0008404005 - Acciones ALLIANZ AG	EUR	108	0,63	105	0,63
FR0000120628 - Acciones AXA	EUR	100	0,59	92	0,55
DE000BAY0017 - Acciones BAYER AG	EUR	95	0,56	79	0,47
DE0005190003 - Acciones BMW	EUR	108	0,64	96	0,58
FR0000120644 - Acciones DANONE	EUR	106	0,62	107	0,64
FR0000133308 - Acciones FRANCE TELECOM	EUR	71	0,41	0	0,00
GB0005405286 - Acciones HSBC	GBP	100	0,59	106	0,63
NL0011821202 - Acciones ING GROEP	EUR	103	0,60	98	0,59
FR0000121014 - Acciones LVMH	EUR	132	0,78	119	0,71
CH0012005267 - Acciones NOVARTIS	CHF	97	0,57	92	0,55
GB0007188757 - Acciones RIO TINTO	GBP	100	0,59	0	0,00
CH0012032048 - Acciones ROCHE	CHF	92	0,54	78	0,47
FR0000125007 - Acciones SAINT GOBAIN	EUR	97	0,57	91	0,54
FR0000120271 - Acciones TOTAL	EUR	110	0,64	110	0,66
GB0009895292 - Acciones ASTRAZENECA	GBP	0	0,00	105	0,63
FR0000131906 - Acciones RENAULT	EUR	0	0,00	71	0,43
BE0974293251 - Acciones ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV	EUR	76	0,45	81	0,49
DE0007164600 - Acciones SAP PFD	EUR	83	0,49	0	0,00
FR0000120578 - Acciones SANOFI-SYNTHELABO	EUR	115	0,67	97	0,58
DE0005785604 - Acciones FRESENIUS AG-PFD	EUR	108	0,63	102	0,61
GB000B03MLX29 - Acciones ROYAL DUTCH	EUR	76	0,45	84	0,50
PTGALOAM0009 - Acciones GALP	EUR	82	0,48	75	0,45
SE0009922164 - Acciones ESSITY AB	SEK	119	0,70	111	0,67
GB000B24CGK77 - Acciones RECKITT BENCKISER PLC	GBP	108	0,64	104	0,62
GB0005758098 - Acciones MEGGITT PLC	GBP	88	0,52	67	0,40
NL0010273215 - Acciones ASM LITHOGRAPHY	EUR	0	0,00	93	0,56
NL0011540547 - Acciones ABN AMRO GROUP NV	EUR	0	0,00	128	0,76
JE00B4T3BW64 - Acciones GLENCORE FINANCE	GBP	0	0,00	67	0,40
DE000A1ML7J1 - Acciones VONOVIA SE	EUR	103	0,60	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>2.480</b>	<b>14,58</b>	<b>2.456</b>	<b>14,70</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>2.480</b>	<b>14,58</b>	<b>2.456</b>	<b>14,70</b>
FR0010149120 - Participaciones CARMIGNAC	EUR	672	3,95	995	5,95
LU0658025977 - Participaciones AXA IM FIXED INCOME INVESTMENT	EUR	177	1,04	174	1,04
LU0360484686 - Participaciones MORGAN STANLEY FUND	USD	174	1,02	88	0,53
LU0333811072 - Participaciones GOLDMAN SACHS	USD	85	0,50	0	0,00
LU0325598752 - Participaciones PARVEST ENHANCED CASH 6M I	EUR	580	3,41	746	4,46
LU0347592437 - Participaciones CREDIT AGRICOLE	USD	0	0,00	261	1,56
LU0823413744 - Participaciones BNP PARIBAS IP LUXEMBURG 6,250	USD	271	1,60	165	0,99
LU1534073041 - Participaciones DEUTSCHE FLOATING RATE NOTES 6,	EUR	798	4,69	965	5,77
LU0226954369 - Participaciones ROBECO	USD	191	1,12	87	0,52
LU0571085686 - Participaciones VONTOBEL FUND MTX SUSTAINABLE	USD	352	2,07	0	0,00
FR0010589325 - Participaciones GROUPAMA AVENIR EURO MC EUR	EUR	120	0,70	0	0,00
LU0050381036 - Participaciones WELLINGTON	USD	198	1,16	95	0,57
IE00BG36TW18 - Participaciones BARING INTERNATIONAL FUND MANA	EUR	523	3,07	335	2,01
FR0010914572 - Participaciones ALLIANZ EURO OBLIG COURT TERME	EUR	334	1,96	0	0,00
IE00B80G9288 - Participaciones PIMCO GLOBAL AD	EUR	188	1,10	186	1,11
<b>TOTAL IIC</b>		<b>4.663</b>	<b>27,42</b>	<b>4.096</b>	<b>24,51</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>13.608</b>	<b>80,01</b>	<b>12.988</b>	<b>77,73</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>14.730</b>	<b>86,60</b>	<b>14.269</b>	<b>85,39</b>

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 2019 son los siguientes (datos en miles de euros):

Remuneración total: 1.381 miles de euros (de los cuales 1.207 miles corresponden a remuneración fija y 174 miles a remuneración variable).

Número de beneficiarios: 17 beneficiarios (15 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 330 miles de euros de los cuales 264 miles corresponden a remuneración fija y 66 miles a variable.

Empleados cuya actuación tiene incidencia material en el perfil de riesgo de la IIC (incluida Alta Dirección): 10 empleados con una remuneración total de 1.072 miles de euros de los cuales 925 miles corresponden a remuneración fija y 147 miles a variable.

La política remunerativa no ha sufrido modificaciones sustanciales a lo largo de 2019.

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

N/A