

BNP PARIBAS BOLSA ESPAÑOLA, FI

Nº Registro CNMV: 762

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 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: 20/11/1996

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que toma como referencia un índice

Vocación inversora: Renta Variable Euro

Perfil de Riesgo: 6 En una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: El Fondo invertirá como mínimo el 75% de la cartera en activos de renta variable. Al menos el 75% de esta exposición estará compuesta por instrumentos emitidos por emisores españoles o portugueses, o emisiones cotizadas en mercados de estos países. La inversión en activos de entidades portuguesas será inferior al 15% de la exposición total. La renta fija tendrá calidad crediticia mínima media (mín. BBB-) y la duración media máxima será de 2 años. Podrá invertir hasta un 10% en acciones y participaciones de otras IIC financieras que sean activo apto, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. La exposición máxima a divisa no euro será del 10%.

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	0,31	0,62	1,00	0,88
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,43	-0,40	-0,42	-0,32

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 Participaciones	678.938,81	844.055,79
Nº de Partícipes	264	336
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	1,000000 Part.	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	11.508	16,9506
2019	31.315	20,7648
2018	45.833	18,5099
2017	66.018	21,0897

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	0,68	0,00	0,68	1,35	0,00	1,35	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

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Rentabilidad IIC	-18,37	18,34	-6,07	6,94	-31,32	12,18	-12,23	8,61	2,23
Rentabilidad índice referencia	-13,22	21,01	-6,72	7,77	-28,67	15,66	-14,97	7,40	-4,27
Correlación	0,97	0,97	0,95	0,97	0,98	0,93	0,99	0,99	0,97

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,14	28-10-2020	-11,98	12-03-2020	-2,62	06-12-2018
Rentabilidad máxima (%)	8,67	09-11-2020	8,67	09-11-2020	3,15	24-04-2017

(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	2019	2018	2017	2015
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	30,89	25,17	19,39	30,12	43,22	11,97	12,50	10,79	17,19
Ibex-35	34,37	25,95	21,33	32,70	50,19	12,45	13,61	12,99	21,86
Letra Tesoro 1 año	0,48	0,18	0,12	0,77	0,56	0,87	0,30	0,60	0,24
IBEXNR	34,39	25,83	21,24	32,88	50,21	12,30	13,39	13,00	21,67
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	13,05	13,05	11,77	12,05	12,15	9,28	9,02	8,75	10,30

(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.

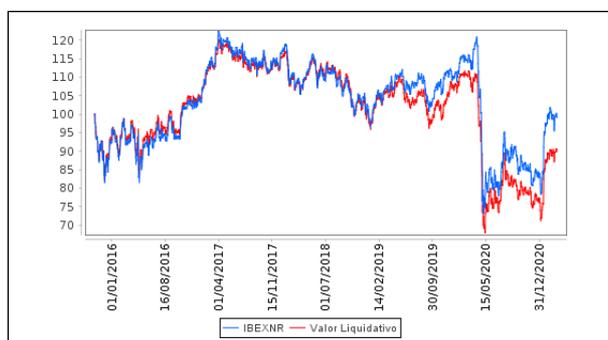
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Ratio total de gastos (iv)	1,55	0,39	0,39	0,39	0,38	1,49	1,49	1,51	1,46

(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la

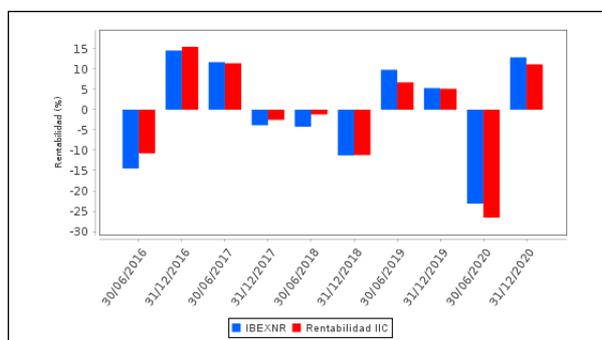
compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	22.159	446	1
Renta Fija Internacional	0	0	0
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0
Renta Fija Mixta Internacional	194.696	832	3
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0
Renta Variable Mixta Internacional	178.637	1.037	7
Renta Variable Euro	11.645	303	11
Renta Variable Internacional	15.284	362	10
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	0	0	0
Global	78.831	213	6
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
Total fondos	501.252	3.193	5,07

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
		% sobre		% sobre

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	10.828	94,09	12.100	94,00
* Cartera interior	9.900	86,03	10.813	84,00
* Cartera exterior	927	8,06	1.288	10,01
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	474	4,12	488	3,79
(+/-) RESTO	207	1,80	284	2,21
TOTAL PATRIMONIO	11.508	100,00 %	12.872	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)	12.872	31.315	31.315	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-21,40	-64,76	-96,19	-79,37
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	9,70	-34,09	-34,55	-117,73
(+) Rendimientos de gestión	10,49	-33,31	-32,96	-119,65
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-99,05
+ Dividendos	0,83	0,71	1,51	-27,04
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	9,66	-34,02	-34,47	-117,72
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,79	-0,78	-1,59	-37,59
- Comisión de gestión	-0,68	-0,67	-1,35	-36,95
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,05	-36,95
- Gastos por servicios exteriores	-0,07	-0,07	-0,14	-32,77
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	-10,96
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,02	-0,04	-72,17
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	11.508	12.872	11.508	

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

3. Inversiones financieras

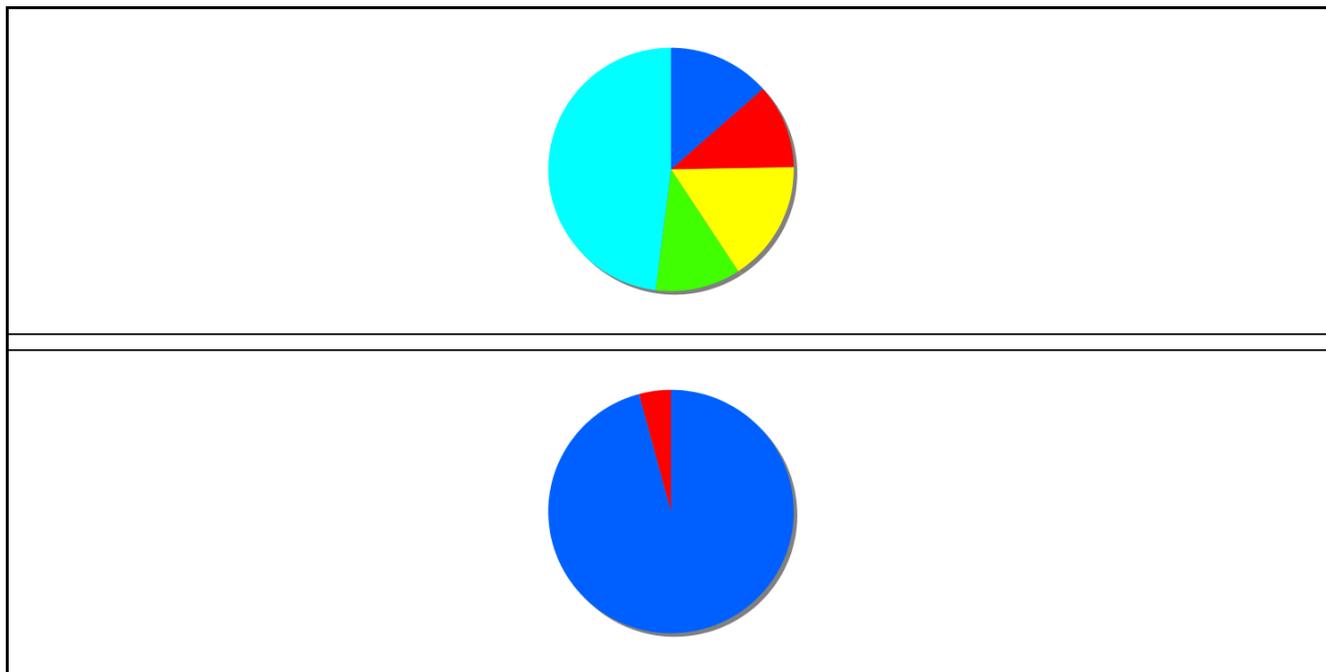
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	9.900	86,03	10.813	84,00
TOTAL RENTA VARIABLE	9.900	86,03	10.813	84,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	9.900	86,03	10.813	84,00
TOTAL RV COTIZADA	927	8,06	1.288	10,00
TOTAL RENTA VARIABLE	927	8,06	1.288	10,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	927	8,06	1.288	10,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	10.828	94,08	12.100	94,01

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 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 2.363.150,69 euros que supone el 20,53% 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 3.206,49 euros, lo que supone un 0,03% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia de este importe, 275,00 euros (0,00)% corresponden a comisiones de liquidación, 2.931,49 euros (0,03)% a comisión de depositaría.

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. Fue en el mes de noviembre cuando vimos fuertes subidas en la bolsa española, principalmente en aquellos valores o sectores más penalizados por la pandemia. Así, vimos una fuerte recuperación en aquellos valores pertenecientes al sector ocio y turismo como Amadeus o IAG, sector petróleo con fuerte recuperación de Repsol, materiales con Acerinox o ArcelorMittal o incluso el sector financiero terminó el año recuperando. El fondo en este entorno mostro un comportamiento positivo durante el semestre.

c) Índice de referencia

El fondo ha tenido una rentabilidad de 11,15%, inferior a la de su índice de referencia que ha sido de 13,37%. 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 11.508 miles de euros con una variación de -10,59% y el número de partícipes era de 264, con una variación de -72 partícipes con respecto al periodo anterior.

El impacto total de los gastos soportados por el fondo durante el periodo ha sido de 0,78%.

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

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

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

Durante el semestre aumentamos el peso en Acerinox, Repsol, Grifols o Inditex. Diminuímos peso en Befesa o Viscofan por su buen comportamiento. Vendimos toda la posición de Applus.

b) Operativa de préstamo de valores

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

d) Otra información sobre inversiones

El fondo mantiene inversiones dudosas, morosas o en litigio en el siguiente valor: GOWEX. 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.

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 22,53%. El VAR a un mes era de 13,05%, 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 0,18%.

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

Acerinox, Aena, Amadeus, Banco Santander, Bankinter, Bbva, Ence, Ferrovial, Gestamp, Grifols, Iberdrola, Inditex, Indra, Inmobiliaria Colonial, Mapfre, Merlin Properties, Naturgy, Prosegur Cash, Repsol, Siemens Gamesa, Tecnicas Reunidas, Vidrala, Viscofan, Applus, Caf y Masmovil 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, el fondo ha soportado gastos de análisis no incluidos en las comisiones de intermediación por un importe de 13.067,41 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	%
ES0183746314 - Acciones VIDRALA SA	EUR	374	3,25	431	3,35
ES0184696104 - Acciones MASMOVIL IBERCOM SA	EUR	0	0,00	388	3,01
ES0105022000 - Acciones APPLUS SERVICES	EUR	0	0,00	378	2,93
ES0105066007 - Acciones CELLNEX TELECOM	EUR	461	4,00	392	3,05
ES0105046009 - Acciones AENA SA	EUR	392	3,40	312	2,42
ES0132105018 - Acciones ACERINOX	EUR	563	4,89	464	3,60
ES0113679137 - Acciones BANKINTER	EUR	483	4,19	634	4,92
ES0116870314 - Acciones GAS NATURAL	EUR	253	2,20	277	2,15
ES0144580Y14 - Acciones IBERDROLA	EUR	377	3,28	507	3,94
ES0124244E34 - Acciones MAPFRE	EUR	318	2,77	316	2,46
ES0173516115 - Acciones REPSOL	EUR	845	7,34	656	5,09
ES0184262212 - Acciones VISCOFAN	EUR	432	3,75	431	3,35
ES0178430E18 - Acciones TELEFONICA (ESPAÑA)	EUR	347	3,02	0	0,00
ES0118594417 - Acciones INDRA SISTEMAS S.A.	EUR	218	1,90	219	1,70
ES0113900J37 - Acciones SANTANDER CENTRAL HISPAN	EUR	0	0,00	515	4,00
ES0130625512 - Acciones ENCE	EUR	333	2,89	384	2,99
ES0113211835 - Acciones BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTAR	EUR	463	4,03	0	0,00
ES0109067019 - Acciones AMADEUS	EUR	471	4,09	608	4,72
ES0148396007 - Acciones INDITEX	EUR	748	6,50	877	6,82
ES0118900010 - Acciones FERROVIAL	EUR	362	3,15	584	4,54
ES0171996087 - Acciones GRIFOLS	EUR	568	4,94	537	4,17
ES0105630315 - Acciones CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	429	3,73	428	3,32
ES0121975009 - Acciones CAF	EUR	429	3,73	353	2,75
ES0105223004 - Acciones GESTAMP AUTOMOCIÓN SA	EUR	346	3,01	197	1,53
ES0139140174 - Acciones INMOBILIARIA COLONIAL SOCIMI S	EUR	292	2,53	285	2,21
ES0105229001 - Acciones PROSEGUR	EUR	131	1,13	388	3,02
ES0105025003 - Acciones MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	EUR	266	2,31	252	1,96
TOTAL RV COTIZADA		9.900	86,03	10.813	84,00
TOTAL RENTA VARIABLE		9.900	86,03	10.813	84,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		9.900	86,03	10.813	84,00
LU1598757687 - Acciones MITTAL STEEL COMPANY	EUR	0	0,00	336	2,61
PTGALOAM0009 - Acciones GALP	EUR	423	3,67	497	3,86
LU1704650164 - Acciones BEFESA SA	EUR	504	4,38	455	3,53
TOTAL RV COTIZADA		927	8,06	1.288	10,00
TOTAL RENTA VARIABLE		927	8,06	1.288	10,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		927	8,06	1.288	10,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		10.828	94,08	12.100	94,01
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR):					
ES0158252033 - Acciones GOWEX	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

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