

BNP PARIBAS FLEXIBLE MAX 30, FI

Nº Registro CNMV: 1655

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.

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

Dirección

HERMANOS BECQUER, 3 - MADRID 28006

Correo Electrónico

madrid.bnppam@bnpparibas.com

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 27/11/1998

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Internacional

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

Descripción general

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2019	2018
Índice de rotación de la cartera	0,69	0,22	0,91	1,72
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,37	-0,21	-0,29	0,00

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	424.214,84	571.416,41	21,00	26,00	EUR	0,00	0,00	1,000000 Part.	NO
CLASE B	12.006.842,97	12.573.684,30	117,00	141,00	EUR	0,00	0,00	2.000.000,0 0 Euros	NO
CLASE L	557.739,00	586.045,48	6,00	6,00	EUR	0,00	0,00		NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2018	Diciembre 2017	Diciembre 2016
CLASE A	EUR	3.500	1.965	0	0
CLASE B	EUR	99.941	98.892	112.739	76.288
CLASE L	EUR	4.646	4.721	0	0

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2018	Diciembre 2017	Diciembre 2016
CLASE A	EUR	8,2509	8,3262	0,0000	0,0000
CLASE B	EUR	8,3237	8,3535	8,7765	8,6135
CLASE L	EUR	8,3301	8,3559	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	0,45	0,00	0,45	0,90	0,00	0,90	mixta	0,03	0,05	Patrimonio
CLASE B	al fondo	0,18	0,00	0,18	0,35	0,00	0,35	mixta	0,03	0,05	Patrimonio
CLASE L	al fondo	0,15	0,00	0,15	0,30	0,00	0,30	mixta	0,03	0,05	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2019	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	-0,90	-1,36	0,20	-0,88	1,15				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,28	07-11-2019	-0,55	14-08-2019		
Rentabilidad máxima (%)	0,24	22-11-2019	0,86	04-01-2019		

(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 2019	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	1,94	1,63	2,39	1,10	2,32				
Ibex-35	12,45	13,19	13,27	11,05	12,33				
Letra Tesoro 1 año	0,87	0,37	1,36	1,01	0,19				
EONCAP LE35TRE NDUEEGF SPTR500NID SXXR INDEX TPXD100	1,31	1,20	1,35	1,40	1,24				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,90	1,90	2,00	2,18					

(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.

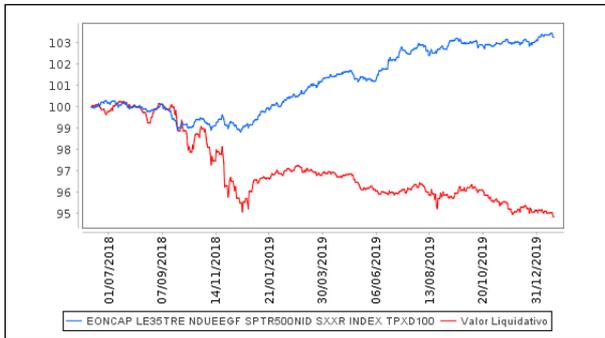
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,00	0,25	0,26	0,25	0,24	0,06			

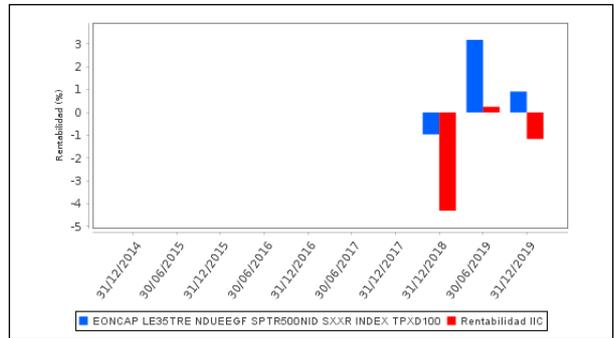
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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

A) Individual CLASE B .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2019	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	-0,36	-1,22	0,34	-0,75	1,28				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,28	07-11-2019	-0,55	14-08-2019		
Rentabilidad máxima (%)	0,25	22-11-2019	0,86	04-01-2019		

(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 2019	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	1,95	1,63	2,40	1,10	2,32				
Ibex-35	12,45	13,19	13,27	11,05	12,33				
Letra Tesoro 1 año	0,87	0,37	1,36	1,01	0,19				
EONCAP LE35TRE NDUEEGF SPTR500NID SXXR INDEX TPXD100	1,31	1,20	1,35	1,40	1,24				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,05	2,05	2,08	2,06	2,04				

(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.

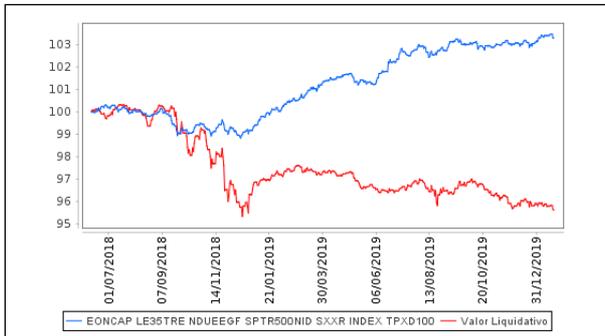
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Ratio total de gastos (iv)	0,45	0,11	0,12	0,11	0,11	0,46	0,47	0,48	0,51

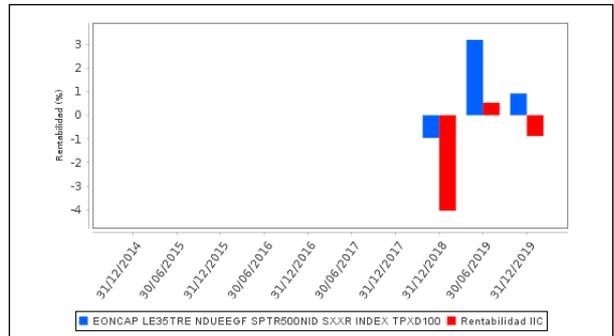
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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

A) Individual CLASE L .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2019	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	-0,31	-1,21	0,36	-0,73	1,30				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,28	07-11-2019	-0,55	14-08-2019		
Rentabilidad máxima (%)	0,25	22-11-2019	0,86	04-01-2019		

(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 2019	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	1,95	1,63	2,40	1,10	2,32				
Ibex-35	12,45	13,19	13,27	11,05	12,33				
Letra Tesoro 1 año	0,87	0,37	1,36	1,01	0,19				
EONCAP LE35TRE NDUEEGF SPTR500NID SXXR INDEX TPXD100	1,31	1,20	1,35	1,40	1,24				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,91	1,91	2,01	2,21					

(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.

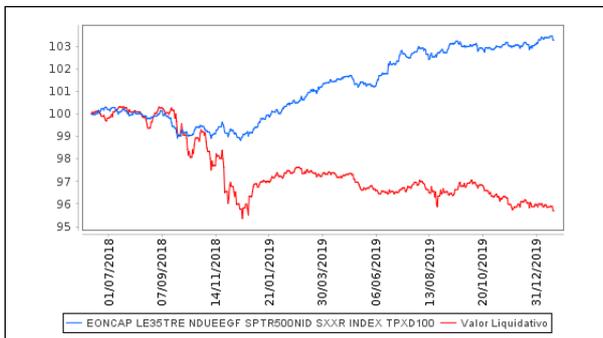
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,40	0,10	0,11	0,10	0,10	0,25			

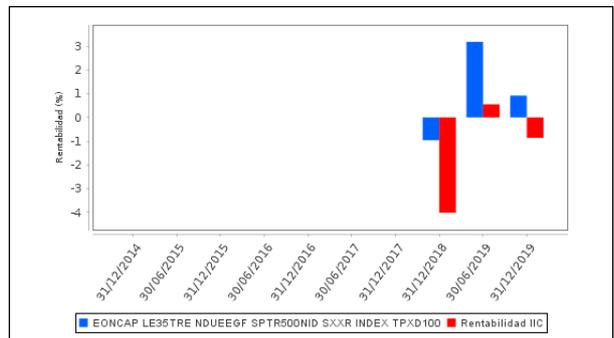
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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

B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Monetario Corto Plazo			
Monetario	0	0	0
Renta Fija Euro	25.933	493	0
Renta Fija Internacional	0	0	0
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0
Renta Fija Mixta Internacional	240.967	971	0
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0
Renta Variable Mixta Internacional	200.680	1.194	3
Renta Variable Euro	34.476	437	5
Renta Variable Internacional	21.369	388	5
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	74.311	230	3
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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
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	597.736	3.713	2,05

*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	102.109	94,47	109.268	94,78
* Cartera interior	9.539	8,83	8.504	7,38
* Cartera exterior	92.803	85,86	100.940	87,56
* Intereses de la cartera de inversión	-233	-0,22	-176	-0,15
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	4.434	4,10	3.789	3,29
(+/-) RESTO	1.544	1,43	2.225	1,93
TOTAL PATRIMONIO	108.087	100,00 %	115.283	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)	115.283	105.578	105.578	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-5,52	8,30	2,71	-167,21
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,89	0,43	-0,48	-313,23
(+) Rendimientos de gestión	-0,62	0,73	0,09	-186,43
+ Intereses	-0,08	-0,06	-0,15	27,40
+ Dividendos	0,29	0,69	0,98	-57,19
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,29	1,04	1,32	-71,91
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,70	3,61	5,31	-52,28
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-2,73	-4,55	-7,27	-39,44
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,10	0,00	-0,11	0,00
± Otros resultados	0,01	0,00	0,01	14.426,14
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,27	-0,30	-0,57	-14,33
- Comisión de gestión	-0,19	-0,18	-0,37	3,20
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,05	2,83
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,02	-0,05	43,75
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	7,18
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,08	-0,10	-76,22

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-60,57
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	-53,55
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-99,98
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	108.087	115.283	108.087	

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

3. Inversiones financieras

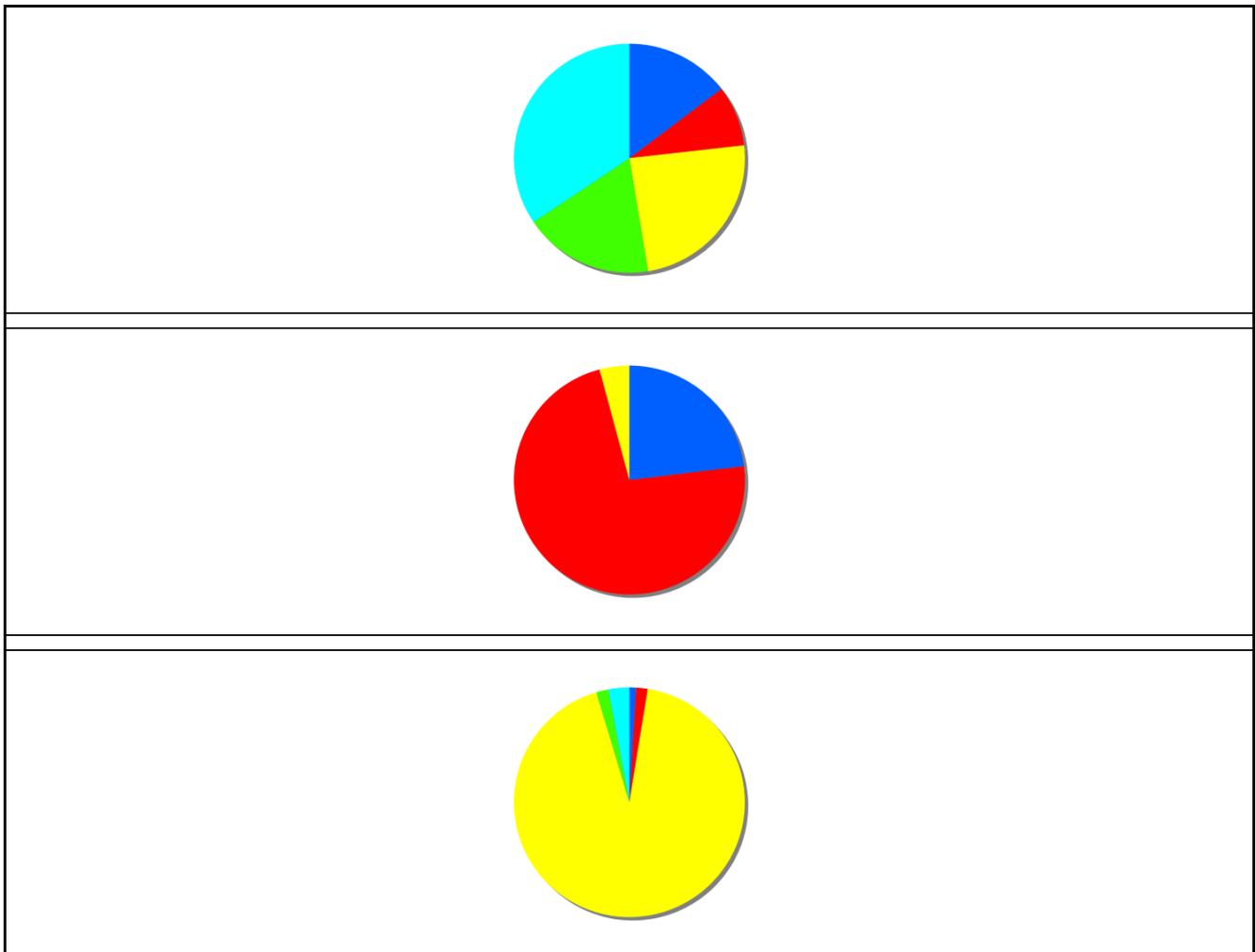
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	4.004	3,70	2.978	2,58
TOTAL RENTA FIJA	4.004	3,70	2.978	2,58
TOTAL RV COTIZADA	5.534	5,12	5.526	4,79
TOTAL RENTA VARIABLE	5.534	5,12	5.526	4,79
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	9.539	8,83	8.504	7,38
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	73.750	68,23	76.445	66,31
TOTAL RENTA FIJA	73.750	68,23	76.445	66,31
TOTAL RV COTIZADA	19.053	17,63	24.770	21,49
TOTAL RENTA VARIABLE	19.053	17,63	24.770	21,49
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	92.803	85,86	101.215	87,80
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	102.342	94,68	109.719	95,17

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
BUNDES Obligation 0,25% 15/02/2029	Compra Futuro BUNDES Obligation 0,25% 15/02/2029 10	30.951	Inversión
Total subyacente renta fija		30951	
EURO STOXX 50	Venta Futuro EURO STOXX 50 10	23.029	Inversión
Total subyacente renta variable		23029	
TOTAL OBLIGACIONES		53980	

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 26.252.489,39 euros que supone el 24,29% sobre el patrimonio de la IIC.
--

b.) Con fecha 08/07/19 se ha registrado en CNMV la actualización del folleto y Reglamento del Fondo, como consecuencia del cambio de nombre del Fondo, pasando de llamarse SEGUNDA GENERACION F.I., a denominarse BNP PARIBAS FLEXIBLE MAX 30.

f.) El importe de las adquisiciones de valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo es 2.167.913,40 euros, suponiendo un 1,93% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 875,14 euros.

g.) El importe de los ingresos percibidos por entidades del grupo de la Gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC asciende a 12.930,48 euros, lo que supone un 0,01% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia de este importe, 1.728,84 euros (0,00)% corresponden a comisiones de liquidación y 11.201,64 euros (0,01)% a otros conceptos.

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

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO

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

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 negativo 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

El fondo ha tenido una rentabilidad de -0,88% (datos de la clase principal), inferior a la de su índice de referencia que ha sido de 0,96%. 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 108.087 miles de euros con una variación de -6,24% y el número de partícipes era de 144, con una variación de -29 partícipes con respecto al periodo anterior.

El impacto total de los gastos soportados por el fondo durante el periodo ha sido de 0,23%, de los que 0,00% corresponden a la inversión en IIC subyacentes y 0,23% 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

Durante el periodo entre otras operaciones en renta fija se vendió la posición en el bono Buoni Polienali I/L 2024 y compró el bono del Tesoro I/L 2024 y France OAT 2023 Y 2025, en bonos corporativos se tomó posición en el Intesa SanPaolo FRN 2022, Santander 1,125% 2025, ING FRN 2023. En renta variable se compraron valores nuevos como SAP, Orange o Vonovia, y se vendieron ABN Amro y Astrazeneca. Se tomaron posiciones en oro a través del Invesco Physical Gold. Se

realizó una gestión activa de la exposición en renta variable y duración de la cartera.

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

los siguientes valores: FUTURO EURO BUND 10 MAR 20 y FUTURO EURO STOXX 50 MAR 20. El apalancamiento medio del fondo durante el periodo es del 44,72%.

d) Otra información sobre inversiones

3.EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

El fondo ha tenido una volatilidad anualizada a cierre de periodo de 2,05% (datos de la clase principal). El VAR a un mes era de 2,05%, 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 37,00%.

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

Banco Santander, 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, el fondo ha soportado gastos de análisis no incluidos en las comisiones de intermediación por un importe de 13.641,98 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	2.432	2,25	2.437	2,11
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		2.432	2,25	2.437	2,11
ES0413211105 - Bonos BANCO BILBAO VIZCAYA 3,500 2020-10-07	EUR	0	0,00	541	0,47
ES0305045009 - Bonos CAIXABANK 1,375 2024-04-10	EUR	1.037	0,96	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.037	0,96	541	0,47
ES0413211105 - Bonos BANCO BILBAO VIZCAYA 3,500 2020-10-07	EUR	536	0,50	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		536	0,50	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		4.004	3,70	2.978	2,58
TOTAL RENTA FIJA		4.004	3,70	2.978	2,58
ES0113679137 - Acciones BANKINTER	EUR	799	0,74	961	0,83
ES0144580Y14 - Acciones IBERDROLA	EUR	816	0,76	1.325	1,15
ES0113900J37 - Acciones SANTANDER CENTRAL HISPAN	EUR	1.057	0,98	1.150	1,00
ES0113211835 - Acciones BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTAR	EUR	1.052	0,97	0	0,00
ES0118900010 - Acciones FERROVIAL	EUR	902	0,83	1.137	0,99
ES0140609019 - Acciones CRITERIA	EUR	908	0,84	953	0,83
TOTAL RV COTIZADA		5.534	5,12	5.526	4,79
TOTAL RENTA VARIABLE		5.534	5,12	5.526	4,79
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		9.539	8,83	8.504	7,38
FR0010899765 - Obligaciones ESTADO FRANCES 1,100 2022-07-25	EUR	0	0,00	5.067	4,40
XS0969574325 - Bonos STATOIL ASA 2,000 2020-09-10	EUR	0	0,00	863	0,75
IT0005004426 - Bonos REPUBLIC OF ITALY 1,175 2024-09-15	EUR	0	0,00	3.406	2,95
FR0013140035 - Obligaciones ESTADO FRANCES 0,100 2021-03-01	EUR	0	0,00	4.306	3,74
XS0765766703 - Bonos EUROPEAN INVESTMENT 0,045 2022-01-04	EUR	9.158	8,47	9.185	7,97
XS1133551405 - Bonos EUROPEAN INVESTMENT 0,000 2024-07-15	EUR	10.233	9,47	9.735	8,44
FR0013238268 - Bonos ESTADO FRANCES 0,100 2028-03-01	EUR	4.561	4,22	0	0,00
FR0010585901 - Bonos ESTADO FRANCES 2,100 2023-07-25	EUR	6.555	6,06	2.617	2,27
FR0012558310 - Bonos ESTADO FRANCES 0,100 2025-03-01	EUR	1.113	1,03	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		31.620	29,25	35.179	30,52
XS0969574325 - Bonos EQUINOR ASA 2,000 2020-09-10	EUR	817	0,76	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		817	0,76	0	0,00
IE00B579F325 - Bonos SOURCE PHYSICAL GOLD 0,000 2070-12-31	USD	1.679	1,55	0	0,00
XS0237323943 - Bonos PROCTER & GAMBLE 4,125 2020-12-07	EUR	0	0,00	538	0,47
FR0011625441 - Bonos LVMH 1,750 2020-11-13	EUR	0	0,00	619	0,54
XS0968433135 - Bonos WELLS FARGO & COMPAN 2,250 2020-09-03	EUR	0	0,00	1.071	0,93
XS0951216083 - Bonos ORACLE 2,250 2021-01-10	EUR	954	0,88	957	0,83
XS0997520258 - Bonos CREDIT AGRICOLE 2,375 2020-11-27	EUR	0	0,00	1.039	0,90
FR0011560333 - Bonos SANOFI-AVENTIS 1,875 2020-09-04	EUR	0	0,00	1.063	0,92
XS1110449458 - Bonos JP MORGAN CHASE & CO 1,375 2021-09-16	EUR	1.044	0,97	1.047	0,91
XS1314318301 - Bonos PROCTER & GAMBLE 1,125 2023-11-02	EUR	1.056	0,98	1.057	0,92
DE000A19HBM3 - Bonos DAIMLER INTL FIN FLO 0,000 2022-05-11	EUR	1.501	1,39	1.496	1,30
XS1602557495 - Bonos BANK OF AMERICA 0,112 2023-05-04	EUR	2.529	2,34	2.517	2,18
XS1611255719 - Bonos SANTANDER CENTRAL HI 0,225 2024-05-11	EUR	2.044	1,89	2.009	1,74
XS1681855539 - Bonos HSBC 0,042 2023-10-05	EUR	0	0,00	1.992	1,73
XS1616341829 - Bonos SOCIETE GENERALE 0,117 2024-05-22	EUR	2.018	1,87	1.995	1,73
XS1599167589 - Bonos BANCA INTESA 0,157 2022-04-19	EUR	2.012	1,86	1.983	1,72
XS1810806049 - Bonos UBS 0,045 2021-04-23	EUR	2.518	2,33	2.516	2,18
XS1750986744 - Bonos ENEL 1,125 2026-09-16	EUR	520	0,48	1.040	0,90
XS1180451657 - Bonos ENI 1,500 2026-02-02	EUR	536	0,50	1.073	0,93
XS1787278008 - Bonos CREDIT AGRICOLE 0,070 2023-03-06	EUR	2.015	1,86	1.998	1,73
XS1558022866 - Bonos WELLS FARGO & COMPAN 0,043 2022-01-31	EUR	2.007	1,86	2.009	1,74
BE6301509012 - Bonos ANHEUSER BUSCH 0,000 2024-04-15	EUR	1.448	1,34	1.433	1,24
XS1788584321 - Bonos BBVA SENIOR FINANCE 0,069 2023-03-09	EUR	1.987	1,84	1.982	1,72
DE000A2GSCY9 - Bonos DAIMLER INTL FIN FLO 0,032 2024-07-03	EUR	2.002	1,85	1.990	1,73
XS1801906279 - Bonos MIZUHO FINANCIAL GRO 0,044 2023-04-10	EUR	2.010	1,86	2.005	1,74
XS1882544205 - Bonos ING GROEPI 0,132 2023-09-20	EUR	1.526	1,41	912	0,79
FR0013329315 - Bonos RENAULT 1,000 2024-04-18	EUR	0	0,00	202	0,18
XS1398336351 - Bonos MERLIN PROPERTIES SO 2,225 2023-04-25	EUR	0	0,00	534	0,46
DE000A2AAL31 - Bonos DAIMLER AG 1,500 2026-03-09	EUR	539	0,50	535	0,46
XS1873143645 - Bonos BMW 1,000 2025-08-29	EUR	1.567	1,45	1.038	0,90
XS1751004232 - Bonos SANTANDER CENTRAL HI 1,125 2025-01-17	EUR	2.073	1,92	0	0,00
XS1910947941 - Bonos VOLKSWAGEN 0,286 2024-11-16	EUR	513	0,47	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		36.097	33,40	38.652	33,53
XS0237323943 - Bonos PROCTER & GAMBLE 4,125 2020-12-07	EUR	522	0,48	0	0,00
XS0856977144 - Bonos JP MORGAN CHASE & CO 1,875 2019-11-21	EUR	0	0,00	609	0,53
FR0011625441 - Bonos LVMH 1,750 2020-11-13	EUR	611	0,57	0	0,00
XS0968433135 - Bonos WELLS FARGO & COMPAN 2,250 2020-09-03	EUR	1.067	0,99	0	0,00
XS1139316555 - Bonos TOTAL 0,081 2020-03-19	EUR	2.001	1,85	2.004	1,74
FR0011560333 - Bonos SANOFI-AVENTIS 1,875 2020-09-04	EUR	1.014	0,94	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		5.216	4,83	2.614	2,27
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		73.750	68,23	76.445	66,31
TOTAL RENTA FIJA		73.750	68,23	76.445	66,31
DE0008404005 - Acciones ALLIANZ AG	EUR	876	0,81	1.117	0,97

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0000120628 - Acciones AXA	EUR	804	0,74	1.218	1,06
DE000BAY0017 - Acciones BAYER AG	EUR	828	0,77	1.036	0,90
DE0005190003 - Acciones BMW	EUR	833	0,77	1.146	0,99
FR0000120644 - Acciones DANONE	EUR	956	0,88	963	0,84
FR0000133308 - Acciones FRANCE TELECOM	EUR	958	0,89	0	0,00
GB0005405286 - Acciones HSBC	GBP	1.070	0,99	876	0,76
NL0011821202 - Acciones ING GROEP	EUR	899	0,83	1.287	1,12
FR0000121014 - Acciones LVMH	EUR	831	0,77	1.283	1,11
CH0012005267 - Acciones NOVARTIS	CHF	891	0,82	1.162	1,01
GB0007188757 - Acciones RIO TINTO	GBP	409	0,38	0	0,00
CH0012032048 - Acciones ROCHE	CHF	840	0,78	1.012	0,88
FR0000125007 - Acciones SAINT GOBAIN	EUR	828	0,77	836	0,72
FR0000120271 - Acciones TOTAL	EUR	799	0,74	1.129	0,98
GB0009895292 - Acciones ASTRAZENECA	GBP	0	0,00	988	0,86
FR0000131906 - Acciones RENAULT	EUR	0	0,00	960	0,83
BE0974293251 - Acciones ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV	EUR	933	0,86	999	0,87
DE0007164600 - Acciones SAP PFD	EUR	749	0,69	0	0,00
FR0000120578 - Acciones SANOFI-SYNTHELABO	EUR	826	0,76	977	0,85
DE0005785604 - Acciones FRESENIUS AG-PFD	EUR	844	0,78	978	0,85
PTGALOAM0009 - Acciones GALP	EUR	793	0,73	1.016	0,88
SE0009922164 - Acciones ESSITY AB	SEK	984	0,91	913	0,79
GB00B24CGK77 - Acciones RECKITT BENCKISER PLC	GBP	923	0,85	886	0,77
GB0005758098 - Acciones MEGGITT PLC	GBP	759	0,70	1.005	0,87
NL0010273215 - Acciones ASM LITHOGRAPHY	EUR	0	0,00	1.033	0,90
NL0011540547 - Acciones ABN AMRO GROUP NV	EUR	0	0,00	1.190	1,03
JE00B4T3BW64 - Acciones GLENCORE FINANCE	GBP	0	0,00	761	0,66
DE000A1ML7J1 - Acciones VONOVIA SE	EUR	420	0,39	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		19.053	17,63	24.770	21,49
TOTAL RENTA VARIABLE		19.053	17,63	24.770	21,49
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		92.803	85,86	101.215	87,80
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		102.342	94,68	109.719	95,17

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 147miles 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