

MARCH PORTFOLIO MAX 30, FI

Nº Registro CNMV: 1513

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2022

Gestora: 1) MARCH ASSET INVESTMENTS, SGIIC, S.A. **Depositario:** BNP PARIBAS S.A., SUCURSAL EN ESPAÑA **Auditor:** DELOITTE, S.L.
Grupo Gestora: **Grupo Depositarario:** BNP PARIBAS **Rating Depositarario:** 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: 10/07/1998

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 Variable Mixta Internacional

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

Descripción general

Política de inversión: El Fondo puede invertir hasta un 75% de su patrimonio en acciones y participaciones de otras IIC de carácter financiero que sean activo apto, de gestión tradicional o de retorno absoluto, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. No obstante, el máximo que se invertirá en IIC de retorno absoluto será del 20%. La exposición a renta variable será habitualmente del 20%, pudiendo oscilar entre el 5% 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	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,20	0,67	1,17	0,85
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,15	-0,52	-0,41	-0,56

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	452.368,93	432.528,60	72,00	85,00	EUR	0,00	0,00	1,000000 Part.	NO
CLASE B	1.802.054,4 3	1.964.644,1 4	4,00	5,00	EUR	0,00	0,00		NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
CLASE A	EUR	2.474	2.681	2.849	4.074
CLASE B	EUR	10.062	12.183	11.687	10.610

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
CLASE A	EUR	5,4685	6,0414	5,8225	5,8438
CLASE B	EUR	5,5834	6,1453	5,8953	5,8879

(*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A	al fondo	0,30	0,00	0,30	0,90	0,00	0,90	mixta	0,01	0,04	Patrimonio
CLASE B	al fondo	0,18	0,00	0,18	0,52	0,00	0,52	mixta	0,01	0,04	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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Rentabilidad IIC	-9,48	-1,95	-5,57	-2,24	1,28	3,76	-0,36	5,76	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,57	26-08-2022	-1,36	13-06-2022	-2,58	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,66	28-07-2022	0,66	28-07-2022	1,45	24-03-2020

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	4,94	4,62	5,82	4,18	2,90	2,73	6,32	2,37	
Ibex-35	20,69	16,76	19,64	25,15	19,21	16,57	34,37	12,45	
Letra Tesoro 1 año	0,87	1,15	0,86	0,44	0,34	0,23	0,48	0,87	
ESTCINDX H09122EU LECP TREU SXXR SPTR500N TPXD100 NDUEEGF	5,66	6,17	6,25	4,42	2,70	2,31	5,52	2,07	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,55	3,55	3,18	2,89	2,80	2,80	2,98	2,59	

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

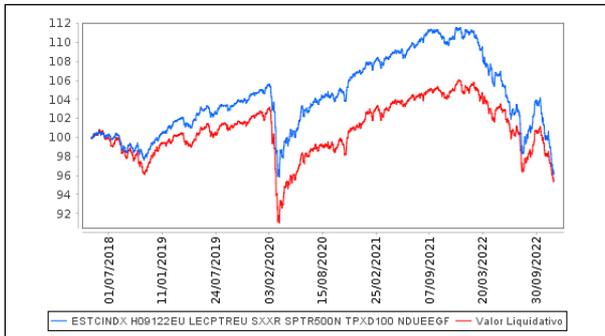
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos (iv)	1,13	0,37	0,37	0,39	0,40	1,58	1,56	1,55	1,44

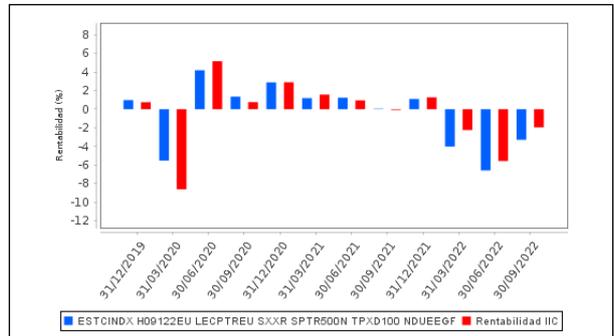
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



A) Individual CLASE B .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Rentabilidad IIC	-9,14	-1,83	-5,46	-2,11	1,40	4,24	0,13	6,23	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,57	26-08-2022	-1,35	13-06-2022	-2,58	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,67	28-07-2022	0,67	28-07-2022	1,45	24-03-2020

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	4,93	4,62	5,82	4,16	2,90	2,71	6,32	2,26	
Ibex-35	20,69	16,76	19,64	25,15	19,21	16,57	34,37	12,45	
Letra Tesoro 1 año	0,87	1,15	0,86	0,44	0,34	0,23	0,48	0,87	
ESTCINDX H09122EU LECPREU SXXR SPTR500N TPXD100 NDUEEGF	5,66	6,17	6,25	4,42	2,70	2,31	5,52	2,07	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,69	3,69	3,38	3,12	3,12	3,12	3,67	2,14	

(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 periodos con política de inversión homogénea.

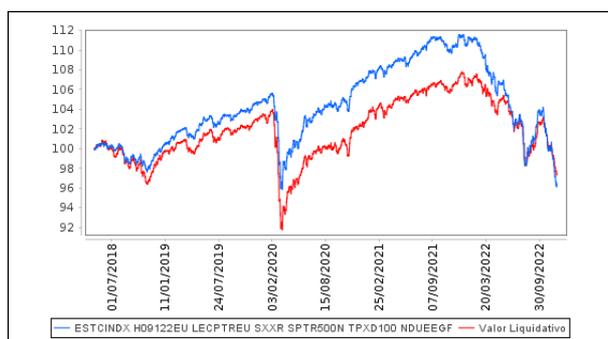
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,76	0,24	0,25	0,26	0,27	1,08	1,06	1,05	

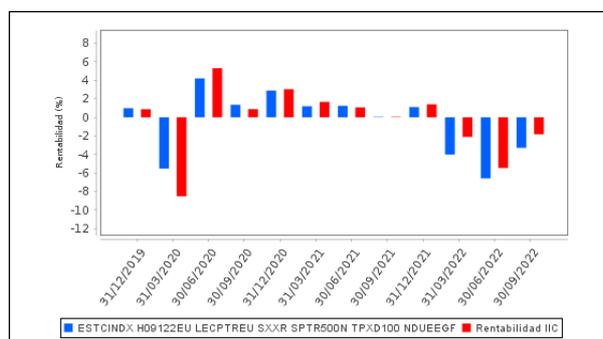
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Renta Fija Euro	12.266	295	-1
Renta Fija Internacional	0	0	0
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0
Renta Fija Mixta Internacional	127.297	635	-2
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0
Renta Variable Mixta Internacional	170.108	858	-2
Renta Variable Euro	0	0	0
Renta Variable Internacional	22.216	440	-2
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	19.527	97	-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
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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
Total fondos	351.413	2.325	-1,83

*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	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	12.103	96,55	12.807	94,27
* Cartera interior	2.454	19,58	566	4,17
* Cartera exterior	9.641	76,91	12.233	90,04
* Intereses de la cartera de inversión	8	0,06	8	0,06
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	336	2,68	668	4,92
(+/-) RESTO	96	0,77	110	0,81
TOTAL PATRIMONIO	12.535	100,00 %	13.586	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 periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	13.586	14.547	14.864	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-6,06	-1,21	-7,04	378,56
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-1,70	-5,62	-9,51	-70,73
(+) Rendimientos de gestión	-1,48	-5,37	-8,80	-73,63
+ Intereses	0,10	0,12	0,22	-18,98
+ Dividendos	0,07	0,16	0,30	-59,15
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,94	-1,41	-2,28	-36,37
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,21	-1,62	-2,31	-87,70
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,03	-0,04	-0,10	-23,19
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,54	-2,63	-4,75	-80,20
± Otros resultados	0,07	0,05	0,12	45,36
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,22	-0,25	-0,72	-4,85
- Comisión de gestión	-0,20	-0,20	-0,59	-0,63
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,04	-3,01
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,02	-0,05	-14,22
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	-330,09
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,02	-0,03	-80,50
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,01	1,51
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,01	1,59
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	12.535	13.586	12.535	

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

3. Inversiones financieras

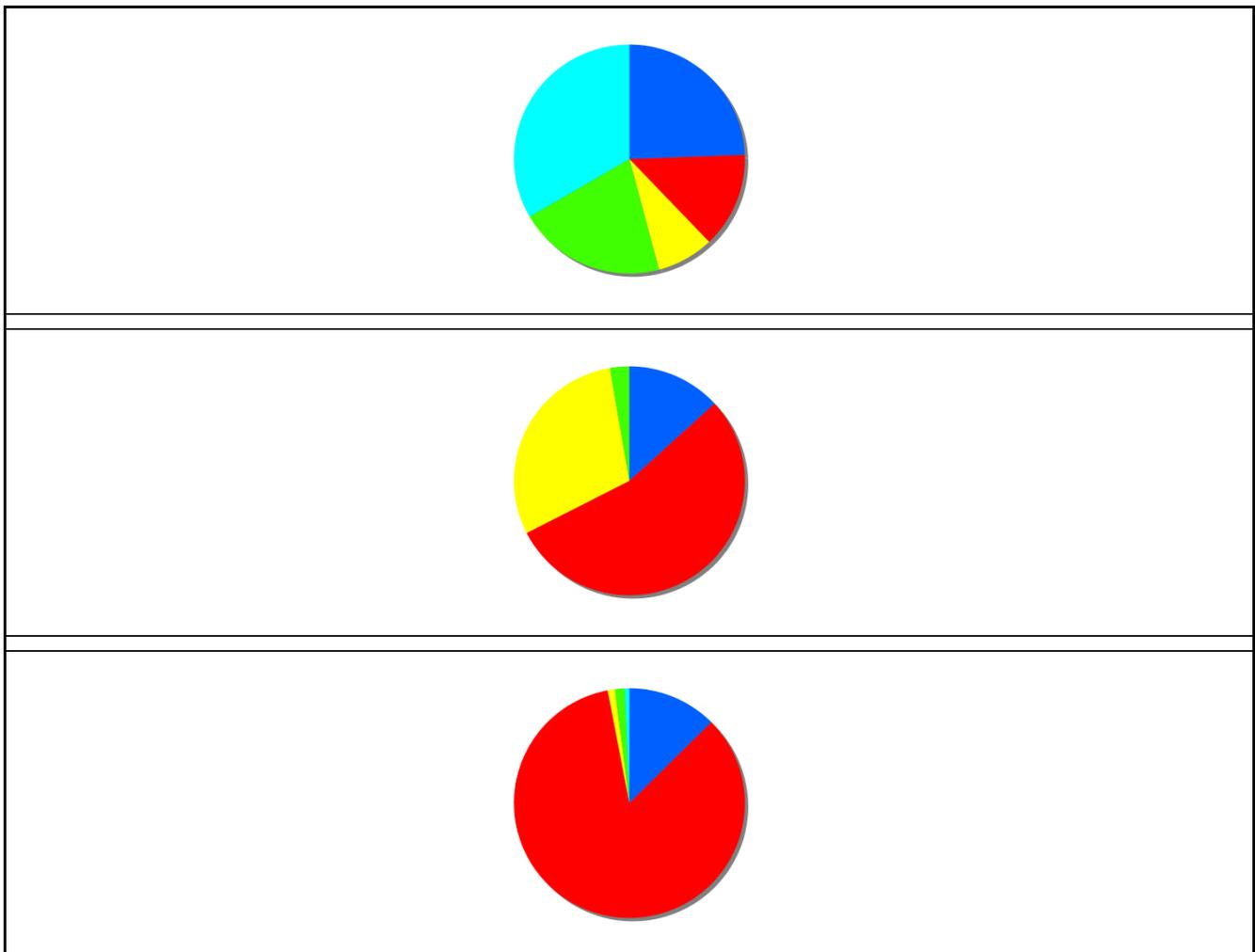
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	407	3,24	423	3,11
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	2.000	15,95	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	2.407	19,20	423	3,11
TOTAL RV COTIZADA	47	0,38	143	1,05
TOTAL RENTA VARIABLE	47	0,38	143	1,05
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	2.454	19,58	566	4,16
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	4.332	34,56	5.176	38,10
TOTAL RENTA FIJA	4.332	34,56	5.176	38,10
TOTAL RV COTIZADA	1.597	12,74	1.631	12,01
TOTAL RENTA VARIABLE	1.597	12,74	1.631	12,01
TOTAL IIC	3.711	29,61	5.426	39,94
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	9.641	76,91	12.233	90,05
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	12.095	96,49	12.799	94,21

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

<p>f) A partir del 01 de Octubre de 2022, el nuevo depositario pasa de ser BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES, Sucursal en España en sustitución por BNP PARIBAS S.A., Sucursal en España, ambas entidades depositarias pertenecientes al mismo grupo que quedan fusionadas, transmitiéndose en bloque por sucesión universal todos los activos (inclusive medios y recursos técnicos) y pasivos.</p> <p>g) Con fecha 22 de Julio de 2022 , el grupo BNP Paribas ha vendido a Banca March S.A. una parte de su negocio en España, por lo que Banca March S.A. se ha convertido en el accionista único de BNP Paribas Gestión de Inversiones, SGIIC, S.A.U. Este cambio de control, ha sido comunicado a CNMV, y conlleva además el cambio de denominación de la Entidad Gestora que pasa a denominarse MARCH ASSET INVESTMENTS, SGIIC, S.A.</p>
--

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

<p>a.) Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 2.849.395,16 euros que supone el 22,73% sobre el patrimonio de la IIC.</p> <p>a.) Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 2.849.395,16 euros que supone el 22,73% sobre el patrimonio de la IIC.</p>

a.) Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 2.849.395,16 euros que supone el 22,73% 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 632,66 euros, lo que supone un 0,00% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia de este importe, 632,66 euros (0,00)% corresponden a comisiones de liquidación.

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

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO

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

Durante el tercer trimestre los mercados financieros han mostrado un comportamiento muy volátil y negativo para la amplia mayoría de activos financieros. Un posicionamiento hacia mayores subidas de tipos de interés por parte de los bancos centrales, mayores riesgos de desabastecimiento energético en Europa y eventos puntuales como el anuncio de un fuerte ajustes fiscal en el Reino Unido, elevaron los riesgos percibidos de recesión por parte de los inversores y el trimestre cerró nuevamente en negativo para la renta variable, hecho que no ocurría consecutivamente tres trimestres desde la crisis financiera de 2008. El trimestre tuvo dos fases, una primera desde Julio a la mitad de Agosto, con un alza de las cotizaciones en bolsa (S&P 500 + 14%) apoyado un una premisa de posible techo en las expectativas de subidas de tipos, para posteriormente ante la firmeza transmitida por los diferentes bancos centrales sobre aumentar los tipos de interés de referencia (como la subida de 75pbs parte de la FED en su reunión de septiembre), se generaron caídas tanto en renta variable como renta fija. En renta variable durante el trimestre el S&P500 perdió un -4,9% (-23,9% en el año) y el Stoxx 600 un -4,2% (-18,0% en el año), y en renta fija tras una persistente inflación y ventas durante la crisis de la libra esterlina, los bonos del Tesoro US caían durante el trimestre un -4,4% y los soberanos zona euro un -5,1%. Los diferenciales de crédito con estas dudas sobre la recesión futura igualmente ampliaron y provocaron pérdidas en los corporates (-3,2% Eur y -5,1% USD) e igualmente afectadas se vieron las materias primas con caídas significativas como las del crudo Brent (-23,4%), el crudo WTI (-24,8%), el cobre (-8,1%) o el oro (-8,1%). Con todo ello, las carteras se vieron afectadas significativamente en su composición a través del mal comportamiento en general de los activos financieros durante el trimestre, con la excepción de la divisa USD que se apreció un 7,1% (dollar index), acumulando 5 trimestres de revalorización.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

Las caídas de la renta variable, superiores al 4% para EE.UU y Europa en el periodo, y la renta fija, bonos Gobiernos con caídas superiores al 4% y credito cayendo entre 3%-5%, durante el trimestre han tenido un impacto negativo en la IIC. Con las caídas de las bolsas hemos ido incrementando ligeramente la ponderación. En renta fija, hemos aprovechado las caídas para aumentar la duración de la cartera.

c) Índice de referencia

El fondo ha tenido una rentabilidad de -1,95% (datos de la clase principal), superior a la de su índice de referencia que ha sido de -2,57%. 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 12.535 miles de euros con una variación de -7,73% y el número de partícipes era de 76, con una variación de -14 partícipes con respecto al periodo anterior.

El impacto total de los gastos soportados por el fondo durante el periodo ha sido de 0,37%, de los que 0,04% corresponden a la inversión en IIC subyacentes y 0,33% a los gastos de la propia IIC.

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

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

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

Durante el trimestre hemos aprovechado la volatilidad de los mercados para hacer cambios en la composición de la cartera a medida que surgían oportunidades de inversión. Así hemos incorporado compañías como Bayer, LÓreal, BP, ArcelorMittal, Samsung Electronic o Bank of America. En el lado de las ventas totales tenemos: Stora Enso, Sanofi, Richemont, Cellnex, Amadeus, Shell o JP Morgan. En renta fija, aprovechábamos el movimiento de tipos de mitad de agosto para disminuir la duración vendiendo bono alemán y portugués con vencimiento 2027. A finales del trimestre y con la fuerte subida de las rentabilidades de los bonos aumentábamos duración en la cartera incrementado peso en el fondo Franklin European Total Return o NN Green Bonds. Adicionalmente, disminuíamos peso en el fondo de deuda emergente de Aberdeen y aumentábamos el peso en el fondo de high yield europeo de Axa. En el periodo, los activos que más rentabilidad han aportados son: CaixaBank, Exxon o Nutrien. En cambio, los activos que más rentabilidad nos quitan son: Adidas, Heidelberg, ASML o DSM.

El Fondo tiene a cierre de trimestre 76 partícipes, pero está aún dentro del plazo permitido para regularizar el número mínimo de 100 partícipes requerido.

b) Operativa de préstamo de valores

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

El apalancamiento medio del fondo durante el periodo es del 32,70%.

d) Otra información sobre inversiones

A cierre del periodo la inversión en IIC supera el 10%, siendo del 28,6% del patrimonio. Las principales posiciones por entidad gestora son: AMUNDI AM (5,5%), ROBECO AM (5,1%), AXA INVESTMENT MANAGERS (3,2%), FRANKLIN TEMPLETON (3,2%), PIMCO GLOBAL ADVISORS (3,1%).

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 4,62% (datos de la clase principal). El VAR a un mes era de 3,55%, 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 1,15%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS

N/A

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS)

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO

La evolución futura de los activos financieros, seguirá bajo la directriz que determine la evolución de la inflación, principal dato a analizar por parte de los bancos centrales, y con ello, de las decisiones de política monetaria de los principales bancos centrales hasta fin de año. La evolución de indicadores sobre crecimiento, empleo y precios será clave durante el último trimestre para determinar los ajustes en la valoración de los activos financieros. En Europa en especial, la inflación y el riesgo geopolítico están muy correlacionados a través de la evolución del precio de la energía, factor determinante

para el devenir de la economía. El corto plazo, por lo tanto, sigue siendo un entorno complejo para realizar previsiones, los riesgos geopolíticos son complejos de analizar y la evolución de la publicación de resultados empresariales será determinante para entender el daño que la inflación está haciendo al desarrollo económico global. Si la inflación y las previsiones de tipos al alza dieran un cierto respiro a las economías, los mercados podrían empezar a estabilizarse, y con ello reducir la volatilidad de las valoraciones de los activos financieros.

La evolución de los activos financieros, y de renta fija en especial, estará durante el último trimestre del año muy ligada a la evolución y expectativas sobre la inflación y el crecimiento económico, siendo en este caso la actuación de los bancos centrales y su política de tipos de interés uno de los principales elementos que condicionarán la evolución de los activos. En la medida que la crisis energética en Europa y las presiones de inflacionistas cedan, la cartera podría presentar un mejor comportamiento al reducirse los riesgos de desaceleración a nivel global.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012J15 - Bonos ESTADO ESPAÑOL 0,000 2027-01-31	EUR	407	3,24	423	3,11
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		407	3,24	423	3,11
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		407	3,24	423	3,11
ES0000012E51 - REPO BNP PARIBA 4,500 2022-10-03	EUR	2.000	15,95	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		2.000	15,95	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		2.407	19,20	423	3,11
ES0105066007 - Acciones CELLNEX TELECOM	EUR	0	0,00	42	0,31
ES0109067019 - Acciones AMADEUS	EUR	0	0,00	54	0,39
ES0140609019 - Acciones CRITERIA	EUR	47	0,38	48	0,35
TOTAL RV COTIZADA		47	0,38	143	1,05
TOTAL RENTA VARIABLE		47	0,38	143	1,05
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.454	19,58	566	4,16
IT0005416570 - Bonos BUONI POLIENNALI 0,475 2027-09-15	EUR	516	4,12	545	4,01
DE0001141851 - Bonos TESORO PUBLICO ALEMA 0,000 2027-04-16	EUR	0	0,00	424	3,12
FR0014003513 - Bonos ESTADO FRANCES 0,000 2027-02-25	EUR	520	4,15	541	3,98
PT0TMOE0035 - Bonos ESTADO PORTUGUES 0,700 2027-10-15	EUR	0	0,00	286	2,10
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		1.036	8,26	1.795	13,22
IE00B579F325 - Bonos SOURCE PHYSICAL GOLD 0,000 2070-12-31	USD	183	1,46	185	1,36
XS1616341829 - Bonos SOCIETE GENERALE 0,095 2024-05-22	EUR	201	1,60	201	1,48
XS1180451657 - Bonos ENI 1,500 2026-02-02	EUR	149	1,19	153	1,13
XS1882544205 - Bonos ING GROEP 0,110 2023-09-20	EUR	0	0,00	302	2,22
XS1527758145 - Bonos IBERDROLA 1,000 2024-03-07	EUR	296	2,36	301	2,21
DE000A2TSSD4 - Bonos DEUTSCHE TELECOM 0,875 2026-03-25	EUR	294	2,34	302	2,22
XS1148073205 - Bonos REPSOL INTL FINANCE 2,250 2026-12-10	EUR	292	2,33	303	2,23
XS1751004232 - Bonos SANTANDER CENTRAL HI 1,125 2025-01-17	EUR	290	2,31	295	2,17
FR0013416716 - Bonos AMUNDI PHYS GOLD 0,000 2070-12-31	USD	302	2,41	306	2,25
XS2102283061 - Bonos ABN AMRO GROUP NV 0,600 2027-01-15	EUR	88	0,70	90	0,66
DE000DL19VP0 - Bonos DEUTSCHE BANK 1,375 2026-09-03	EUR	270	2,15	282	2,07
XS2022424993 - Bonos BANCA INTESA 1,750 2029-07-04	EUR	242	1,93	257	1,89
BE6320934266 - Bonos ANHEUSER BUSCH 2,125 2027-12-02	EUR	203	1,62	212	1,56
XS2343822842 - Bonos VOLKSWAGEN 0,375 2026-07-20	EUR	189	1,51	193	1,42
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.998	23,91	3.381	24,89
XS1882544205 - Bonos ING GROEP 0,110 2023-09-20	EUR	299	2,38	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		299	2,38	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		4.332	34,56	5.176	38,10
TOTAL RENTA FIJA		4.332	34,56	5.176	38,10
US4370761029 - Acciones HOME DEPOT INC	USD	39	0,31	36	0,27
US0382221051 - Acciones APPLIED MATERIALS INC	USD	0	0,00	30	0,22
GB00B1XZS820 - Acciones ANGLO AMERICAN PLC	GBP	39	0,31	43	0,32
FI0009005961 - Acciones STORA ENSO	EUR	0	0,00	40	0,30
US7960508882 - Acciones SAMSUNG	USD	30	0,24	0	0,00
US0846707026 - Acciones BERKSHIRE	USD	58	0,47	56	0,41
US2441991054 - Acciones DEERE	USD	49	0,39	41	0,30
US03027X1000 - Acciones AMERICAN TOWER	USD	43	0,34	48	0,35
US92826C8394 - Acciones VISA INC-CLASS A SHARE	USD	41	0,33	43	0,31
US02079K3059 - Acciones GOOGLE	USD	37	0,30	39	0,29
NL000009827 - Acciones KONINKLIJKE DSM NV	EUR	34	0,27	40	0,29
DE0008404005 - Acciones ALLIANZ AG	EUR	45	0,36	50	0,37
DE000BAY0017 - Acciones BAYER AG	EUR	37	0,30	0	0,00
DE0005190003 - Acciones BMW	EUR	41	0,32	43	0,31
GB0007980591 - Acciones BRITISH PETROLEUM	GBP	50	0,40	0	0,00
NL0011821202 - Acciones ING GROEP	EUR	35	0,28	0	0,00
FR0000120321 - Acciones LOREAL	EUR	38	0,31	0	0,00
FR0000121014 - Acciones LVMH	EUR	49	0,39	47	0,35

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
CH0038863350 - Acciones NESTLE	CHF	48	0,38	48	0,35
CH0012032048 - Acciones ROCHE	CHF	52	0,41	49	0,36
FR0000125007 - Acciones SAINT GOBAIN	EUR	28	0,22	31	0,23
FR0000120271 - Acciones TOTAL	EUR	80	0,64	84	0,62
FR0000121972 - Acciones SCHNEIDER ELECTRIC	EUR	0	0,00	45	0,33
US5949181045 - Acciones MICROSOFT CORP.	USD	40	0,32	41	0,30
US4781601046 - Acciones JOHNSON & JOHNSON	USD	40	0,32	0	0,00
FR0000120578 - Acciones SANOFI-SYNTHELABO	EUR	0	0,00	53	0,39
US30231G1022 - Acciones EXXON	USD	86	0,69	79	0,58
US46625H1005 - Acciones JP MORGAN FLEMING	USD	0	0,00	33	0,25
US0605051046 - Acciones BANK OF AMERICA	USD	37	0,30	0	0,00
US0231351067 - Acciones AMAZON.COM	USD	39	0,31	34	0,25
US78409V1044 - Acciones S&P GLOBAL INC	USD	50	0,40	51	0,38
LU1598757687 - Acciones MITTAL STEEL COMPANY	EUR	36	0,28	0	0,00
DE0006047004 - Acciones HEIDELBERGCEMENT	EUR	39	0,31	43	0,32
GB00B24CGK77 - Acciones RECKITT BENCKISER PLC	GBP	41	0,33	43	0,32
DE000A1EWWW0 - Acciones ADIDAS	EUR	24	0,19	35	0,25
NL0010273215 - Acciones ASM LITHOGRAPHY	EUR	33	0,26	34	0,25
FR0000051807 - Acciones TELEPERFORMANCE	EUR	44	0,35	50	0,37
US09857L1089 - Acciones BOOKING HOLDINGS INC	USD	57	0,45	57	0,42
CH0210483332 - Acciones RICHEMONT-BR A	CHF	0	0,00	26	0,19
IE00BZ12WP82 - Acciones LINDE	EUR	50	0,40	49	0,36
DE000SHL1006 - Acciones SIEMENS	EUR	38	0,30	42	0,31
CA67077M1086 - Acciones NUTRIEN LTD	USD	70	0,56	62	0,46
GB00BP6MXD84 - Acciones ROYAL DUTCH	EUR	0	0,00	84	0,62
TOTAL RV COTIZADA		1.597	12,74	1.631	12,01
TOTAL RENTA VARIABLE		1.597	12,74	1.631	12,01
FR0010149120 - Participaciones CARMIGNAC	EUR	308	2,45	306	2,25
LU0658025977 - Participaciones AXA IM FIXED INCOME INVESTMENT	EUR	403	3,21	136	1,00
IE00B3DKXQ41 - Participaciones BLACKROCK GLOBAL FUNDS	EUR	0	0,00	615	4,53
LU1681037781 - Participaciones AMUNDI JAPAN TOPIX UCITS ETF	JPY	63	0,50	99	0,73
LU0320897043 - Participaciones ROBECO US PREMIUM EQ IH EUR	EUR	130	1,04	271	1,99
FR0011550177 - Participaciones BNP PARIBAS EASY S&P 500 UCIT	USD	0	0,00	173	1,28
LU0539144625 - Participaciones NORDEA EUROPEAN COVERED BOND	EUR	133	1,06	270	1,99
LU0568620131 - Participaciones AMUNDI FUNDS CASH EUR I2	EUR	685	5,46	0	0,00
LU0832429905 - Participaciones ROBECO EURO GOVERNMENT BONDS F	EUR	504	4,02	597	4,39
LU0181496059 - Participaciones SCHRODER ISF EMERGING ASIA	USD	138	1,10	220	1,62
LU0700927352 - Participaciones ABERDEEN GLOBAL SERVICES	EUR	173	1,38	584	4,30
LU1365052627 - Participaciones INN L GREEN BOND	EUR	198	1,58	274	2,02
IE00BD5DGZ12 - Participaciones PRINCIPAL GLOBAL PROPERTY SEC	EUR	0	0,00	113	0,83
LU0474968459 - Participaciones PICTET CLEAN ENERGY I EUR HDG	EUR	0	0,00	83	0,61
LU1665238009 - Participaciones M&G LUX INVESTMENT FUNDS 1 - M	EUR	122	0,97	127	0,94
IE00BTJRM35 - Participaciones XTRACKERS MSCI EMERGING UCITS	USD	69	0,55	73	0,53
LU2216205182 - Participaciones FRANKLIN EUROPEAN TOTAL RETURN	EUR	398	3,17	948	6,98
LU1482751903 - Participaciones FIDELITY GLOBAL TECHNOLOGY Y	EUR	0	0,00	140	1,03
IE00B80G9288 - Participaciones PIMCO GLOBAL AD	EUR	388	3,10	396	2,92
TOTAL IIC		3.711	29,61	5.426	39,94
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		9.641	76,91	12.233	90,05
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		12.095	96,49	12.799	94,21

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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