

MARCH PORTFOLIO MAX 30, FI

Nº Registro CNMV: 1513

Informe Semestral del Primer Semestre 2022

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: 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	0,96	0,31	0,96	0,85
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,55	-0,66	-0,55	-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	432.528,60	443.833,38	85,00	95,00	EUR	0,00	0,00	1,000000 Part.	NO
CLASE B	1.964.644,1 4	1.982.485,5 6	5,00	5,00	EUR	0,00	0,00	1.000.000,0 0 Euros	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
CLASE A	EUR	2.412	2.681	2.849	4.074
CLASE B	EUR	11.173	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	5,5772	6,0414	5,8225	5,8438
CLASE B	EUR	5,6872	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	0,60	0,00	0,60	0,60	0,00	0,60	mixta	0,02	0,02	Patrimonio
CLASE B	al fondo	0,35	0,00	0,35	0,35	0,00	0,35	mixta	0,02	0,02	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	-7,68	-5,57	-2,24	1,28	-0,08	3,76	-0,36	5,76	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,36	13-06-2022	-1,36	13-06-2022	-2,58	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,60	15-06-2022	0,60	15-06-2022	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	5,08	5,82	4,18	2,90	2,43	2,73	6,32	2,37	
Ibex-35	22,45	19,64	25,15	19,21	16,21	16,57	34,37	12,45	
Letra Tesoro 1 año	0,69	0,86	0,44	0,34	0,20	0,23	0,48	0,87	
EONCAPL H09122EU LECPREU SXXR SPTR500N TPXD100 NDUEEGF	5,41	6,25	4,42	2,70	2,10	2,31	5,52	2,07	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,18	3,18	2,89	2,80	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.

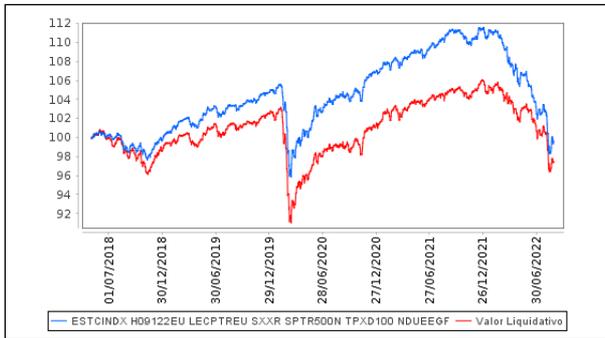
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,76	0,37	0,39	0,40	0,40	1,58	1,56	1,55	1,44

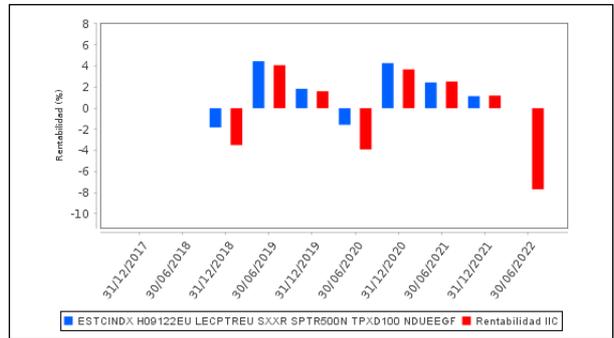
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 11 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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Rentabilidad IIC	-7,45	-5,46	-2,11	1,40	0,05	4,24	0,13	6,23	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,35	13-06-2022	-1,35	13-06-2022	-2,58	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,60	15-06-2022	0,60	15-06-2022	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	5,07	5,82	4,16	2,90	2,44	2,71	6,32	2,26	
Ibex-35	22,45	19,64	25,15	19,21	16,21	16,57	34,37	12,45	
Letra Tesoro 1 año	0,69	0,86	0,44	0,34	0,20	0,23	0,48	0,87	
EONCAPL H09122EU LECPREU SXXR SPTR500N TPXD100 NDUEEGF	5,41	6,25	4,42	2,70	2,10	2,31	5,52	2,07	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,38	3,38	3,12	3,12	3,24	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.

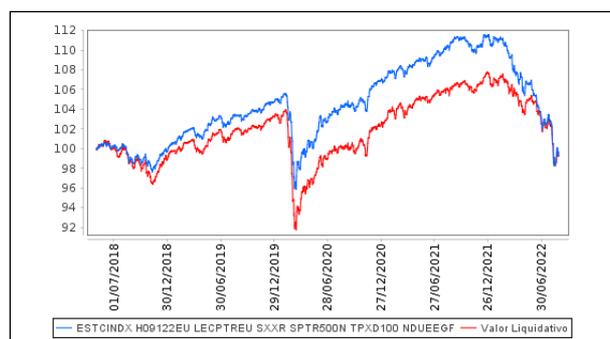
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,51	0,25	0,26	0,27	0,27	1,08	1,06	1,05	

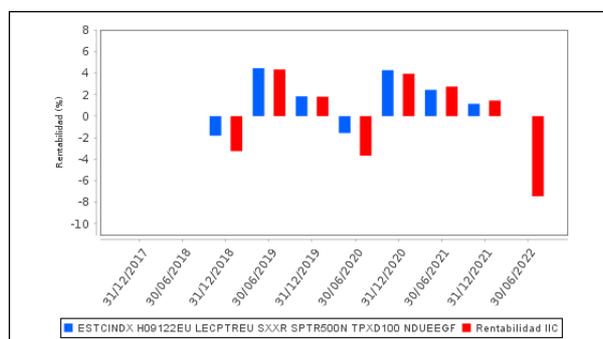
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 11 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**
Renta Fija Euro	12.840	322	-5
Renta Fija Internacional	0	0	0
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0
Renta Fija Mixta Internacional	133.799	687	-7
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0
Renta Variable Mixta Internacional	174.425	860	-10
Renta Variable Euro	0	0	0
Renta Variable Internacional	25.305	460	-13
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	75.893	116	-8
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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
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	422.261	2.445	-8,71

*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 periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	12.807	94,27	13.027	87,64
* Cartera interior	566	4,17	465	3,13
* Cartera exterior	12.233	90,04	12.594	84,73
* Intereses de la cartera de inversión	8	0,06	-31	-0,21
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	668	4,92	1.758	11,83
(+/-) RESTO	110	0,81	79	0,53
TOTAL PATRIMONIO	13.586	100,00 %	14.864	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)	14.864	14.658	14.864	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-1,19	0,00	-1,19	-1.070.058,63
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-7,72	1,39	-7,72	-636,26
(+) Rendimientos de gestión	-7,25	2,00	-7,25	-450,58
+ Intereses	0,12	-0,02	0,12	-744,01
+ Dividendos	0,23	0,09	0,23	143,19
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-1,36	0,49	-1,36	-367,24
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-2,07	0,71	-2,07	-385,05
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,07	0,00	-0,07	2.324,46
± Resultado en IIC (realizados o no)	-4,15	0,70	-4,15	-672,42
± Otros resultados	0,05	0,03	0,05	51,27
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,48	-0,62	-0,48	-24,14
- Comisión de gestión	-0,39	-0,52	-0,39	-27,37
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	-4,36
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,05	-0,04	-27,78
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	14,28
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,02	-0,03	39,98
(+) Ingresos	0,01	0,01	0,01	4,51
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,01	0,01	4,49

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	13.586	14.864	13.586	

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

3. Inversiones financieras

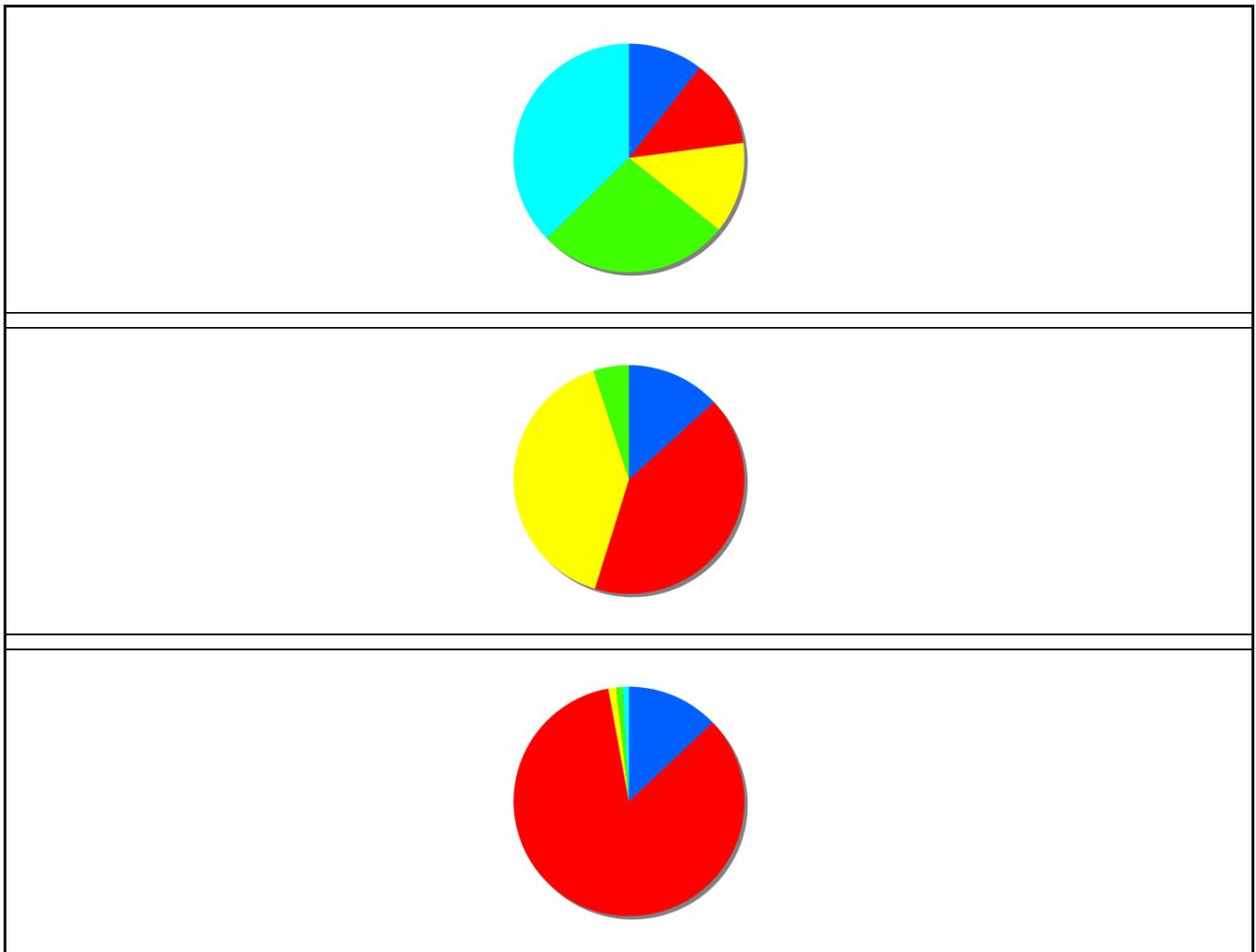
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	423	3,11	312	2,10
TOTAL RENTA FIJA	423	3,11	312	2,10
TOTAL RV COTIZADA	143	1,05	153	1,03
TOTAL RENTA VARIABLE	143	1,05	153	1,03
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	566	4,16	465	3,13
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	5.176	38,10	4.188	28,17
TOTAL RENTA FIJA	5.176	38,10	4.188	28,17
TOTAL RV COTIZADA	1.631	12,01	1.333	8,97
TOTAL RENTA VARIABLE	1.631	12,01	1.333	8,97
TOTAL IIC	5.426	39,94	7.073	47,58
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	12.233	90,05	12.594	84,72
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	12.799	94,21	13.059	87,85

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 2.902.367,76 euros que supone el 21,36% sobre el patrimonio de la IIC.

a.) Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 2.902.367,76 euros que supone el 21,36% sobre el patrimonio de la IIC.

a.) Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 2.902.367,76 euros que supone el 21,36% sobre el patrimonio de la IIC.

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 1.537.682,39 euros, suponiendo un 10,71% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 96,00 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 1.392,53 euros, lo que supone un 0,01% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia de este importe, 1.392,53 euros (0,01)% 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

El primer semestre de 2022 ha sido muy negativo para la mayoría de los activos financieros, con la clara excepción del petróleo y algún activo de renta variable china. Durante el semestre se observó un repunte global de los datos de inflación, un alza de los tipos de interés en los tramos cortos tanto en Estados Unidos como en Europa, y un incremento de la volatilidad derivado del conflicto entre Ucrania y Rusia. La guerra en Europa trajo consigo una amplia batería de sanciones contra Rusia, y con ello un repunte muy fuerte tanto del petróleo (el Brent llegó a tocar cotizar en 140 USD/barril), como del gas natural, así como fuertes caídas tanto de los índices bursátiles, como de los principales índices de renta fija. Durante el primer trimestre, el aumento de inflación, favorecido por el repunte de materias primas, elevó la inflación en Estados Unidos y la eurozona hasta el 8,6% y la respuesta de los bancos centrales, empezando por la FED, ha sido realizar subidas históricas de 50pbs y 75pbs durante el segundo trimestre. El semestre ha sido muy negativo para la renta fija por los aumentos de tipos de interés descontados en las curvas, y para la renta variable por los riesgos de desaceleración y caídas de márgenes en un entorno de tipos de interés al alza, costes materias primas al alza, salarios al alza y energía al alza. Con todo, el S&P500 en USD perdió un -20,02%, el Eurostoxx 600 un -14,4%, el Nikkei un -7,9% o el MSCI Emerging Markets -17,6%; y el comportamiento de los índices de renta fija fue igualmente negativo, el Euro Treasury 1-10 años bajo un -7,13%, con un Bund perdiendo un -13,06%. El petróleo se vio favorecido por toda la crisis subiendo el Brent un +47,06% o el WTI un +40,6%, y el oro se mantuvo estable un -1,2%.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

Durante el semestre se produjo un comportamiento negativo tanto de los principales índices bursátiles como de renta fija debido a fuertes incrementos de precios en las materias primas industriales y energéticas, unos datos macroeconómicos en desaceleración con riesgo de recesión económica y bancos centrales de manera global modificando sus políticas monetarias y comunicando subidas de tipos para el conjunto del año. Pocos activos mostraron un comportamiento positivo con la excepción del petróleo. El comportamiento de la cartera de inversión en este entorno, en su conjunto fue negativo, afectado por las caídas globales de las bolsas y las pérdidas en la renta fija europea, americana y especialmente emergente.

c) Índice de referencia

El fondo ha tenido una rentabilidad de -7,68% (datos de la clase principal), superior a la de su índice de referencia que ha sido de -9,79%. 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 13.586 miles de euros con una variación de -8,60% y el número de partícipes era de 90, con una variación de -10 partícipes con respecto al periodo anterior. Dispone de un año para situarse por encima de los 100 partícipes.

El impacto total de los gastos soportados por el fondo durante el periodo ha sido de 0,76%, de los que 0,10% corresponden a la inversión en IIC subyacentes y 0,66% 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

A comienzos de semestre realizamos operaciones de cara a reducir el tracking error de las carteras, sustituyendo varios fondos de renta variable de gestión activa por ETFs. Incorporamos los siguientes ETFs; Amundi Japan Topix y el Xtrackers MSCI EM UCITS. Eliminando las posiciones del fondo Vontobel Fund Sustainable Emerging Markets y BNP Japan Small Cap. Adicionalmente, se sustituye el ETF del Hang Seng de tecnología para incluir un fondo de Fidelity global de tecnología. En los primeros meses, se cierra la posición del fondo LO Golden Age, con un mayor sesgo a consumo cíclico y financieras, eliminamos el fondo de Nordea Global Climate and Environment fund. A finales del semestre continuamos disminuyendo peso en fondos globales con ventas en el fondo Pictet Clean Energy y Principal Global Properties. En renta variable se han realizado varias operaciones para ajustar el riesgo de la cartera incorporábamos Cie Saint Gobain y Shell, dos compañías con carácter cíclico, y posteriormente se vendieron aquellas empresas con un perfil de riesgo más alto como ING, Easyjet, Grifols o Duerr. A finales del periodo incorporamos Caixabank. En renta fija, se ha aumentado de manera relevante la duración de la cartera incorporando fondos como NN Green Bonds o Robeco Euro Gov y disminuyendo peso en fondos con menor duración. Otro de los cambios importantes ha sido la venta de los bonos gobierno ligados a la inflación y compra de bonos nominales de los principales países europeos. Los activos que mejor se han comportado durante el periodo han sido las petroleras Total y Shell y la posición en ETC de Oro. Por el contrario, los bonos emergentes y los fondos americanos como Robeco US Premium han sido los que más rentabilidad no han drenado.

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 43,61%.

d) Otra información sobre inversiones

A cierre del periodo la inversión en IIC supera el 10%, siendo del 32,9% del patrimonio. Las principales posiciones por entidad gestora son: FRANKLIN TEMPLETON (7,0%), ROBECO AM (6,4%), ABERDEEN AM (4,3%), PIMCO GLOBAL ADVISORS (2,9%), CARMIGNAC GESTION (2,3%).

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

El fondo ha tenido una volatilidad anualizada a cierre de periodo de 5,08% (datos de la clase principal). El VAR a un mes era de 3,18%, 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 0,69%.

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 de renta variable y renta fija, dependerá de la evolución de los precios de las materias primas, el control de la inflación y la respuesta de los bancos centrales a ambas variables. Claramente la evolución de la inflación tendrá como principal componente la evolución de los precios energéticos muy ligados al devenir del conflicto entre Rusia y Ucrania, y a la desaceleración económica que se espera para los siguientes trimestres. Si durante el tercer o

cuarto trimestre se observa una estabilización o reducción de la inflación, podría reducir la presión de subidas de tipos por parte de los bancos centrales y con ello reducir las expectativas negativas para los activos de riesgo. Igualmente será clave la publicación de resultados empresariales del segundo trimestre para evaluar el impacto económico de la situación actual en los beneficios y ventas de las compañías.

Durante el siguiente trimestre la evolución de los mercados financieros dependerá en gran medida de la evolución de la inflación muy influida por los precios de las materias primas y en especial del petróleo y gas, derivado en gran parte del conflicto en Ucrania. Los bancos centrales podrían ajustar las subidas de tipos de interés anunciadas en función de las expectativas de inflación y crecimiento y con ello modular el comportamiento de los activos de riesgo. La evolución de resultados trimestrales y el conflicto de Ucrania determinarán igualmente el comportamiento de las inversiones en un escenario de gran volatilidad.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012852 - Bonos ESTADO ESPAÑOL 0,650 2027-11-30	EUR	0	0,00	312	2,10
ES0000012J15 - Bonos ESTADO ESPAÑOL 0,000 2027-01-31	EUR	423	3,11	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		423	3,11	312	2,10
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		423	3,11	312	2,10
TOTAL RENTA FIJA		423	3,11	312	2,10
ES0105066007 - Acciones CELLNEX TELECOM	EUR	42	0,31	58	0,39
ES0109067019 - Acciones AMADEUS	EUR	54	0,39	60	0,40
ES0171996087 - Acciones GRIFOLS	EUR	0	0,00	35	0,24
ES0140609019 - Acciones CRITERIA	EUR	48	0,35	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		143	1,05	153	1,03
TOTAL RENTA VARIABLE		143	1,05	153	1,03
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		566	4,16	465	3,13
DE0001030567 - Bonos ESTADO ALEMAN 0,100 2026-04-15	EUR	0	0,00	341	2,30
FR0012558310 - Bonos ESTADO FRANCES 0,100 2025-03-01	EUR	0	0,00	806	5,42
IT0005416570 - Bonos BUONI POLIENNALI 0,475 2027-09-15	EUR	545	4,01	0	0,00
DE0001141851 - Bonos TESORO PUBLICO ALEMA 0,000 2027-04-16	EUR	424	3,12	0	0,00
FR0014003513 - Bonos ESTADO FRANCES 0,000 2027-02-25	EUR	541	3,98	0	0,00
PTOTEMOE0035 - Bonos ESTADO PORTUGUES 0,700 2027-10-15	EUR	286	2,10	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		1.795	13,22	1.147	7,72
IE00B579F325 - Bonos SOURCE PHYSICAL GOLD 0,000 2070-12-31	USD	185	1,36	172	1,16
XS1616341829 - Bonos SOCIETE GENERALE 0,095 2024-05-22	EUR	201	1,48	204	1,37
XS1180451657 - Bonos ENJ 1,500 2026-02-02	EUR	153	1,13	164	1,11
XS1882544205 - Bonos ING GROEP 0,110 2023-09-20	EUR	302	2,22	304	2,05
XS1527758145 - Bonos IBERDROLA 1,000 2024-03-07	EUR	301	2,21	308	2,07
DE000A2TSSD4 - Bonos DEUTSCHE TELECOM 0,875 2026-03-25	EUR	302	2,22	327	2,20
XS1148073205 - Bonos REPSOL INTL FINANCE 2,250 2026-12-10	EUR	303	2,23	331	2,23
XS1751004232 - Bonos SANTANDER CENTRAL HI 1,125 2025-01-17	EUR	295	2,17	313	2,11
FR0013416716 - Bonos AMUNDI PHYS GOLD 0,000 2070-12-31	USD	306	2,25	284	1,91
XS2102283061 - Bonos ABN AMRO GROUP NV 0,600 2027-01-15	EUR	90	0,66	101	0,68
DE000DL19VP0 - Bonos DEUTSCHE BANK 1,375 2026-09-03	EUR	282	2,07	310	2,09
XS2022424993 - Bonos BANCA INTESA 1,750 2029-07-04	EUR	257	1,89	0	0,00
BE6320934266 - Bonos ANHEUSER BUSCH 2,125 2027-12-02	EUR	212	1,56	0	0,00
XS2343822842 - Bonos VOLKSWAGEN 0,375 2026-07-20	EUR	193	1,42	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		3.381	24,89	2.819	18,97
XS1558022866 - Bonos WELLS FARGO & COMPAN 0,043 2022-01-31	EUR	0	0,00	222	1,49
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	222	1,49
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		5.176	38,10	4.188	28,17
TOTAL RENTA FIJA		5.176	38,10	4.188	28,17
US4370761029 - Acciones HOME DEPOT INC	USD	36	0,27	0	0,00
US0382221051 - Acciones APPLIED MATERIALS INC	USD	30	0,22	0	0,00
GB00B1XZS820 - Acciones ANGLO AMERICAN PLC	GBP	43	0,32	45	0,30
FI0009005961 - Acciones STORA ENSO	EUR	40	0,30	63	0,42
US0846707026 - Acciones BERKSHIRE	USD	56	0,41	0	0,00
US2441991054 - Acciones DEERE	USD	41	0,30	0	0,00
US03027X1000 - Acciones AMERICAN TOWER	USD	48	0,35	0	0,00
US92826C8394 - Acciones VISA INC-CLASS A SHARE	USD	43	0,31	0	0,00
US02079K3059 - Acciones GOOGLE	USD	39	0,29	0	0,00
NL000009827 - Acciones KONINKLIJKE DSM NV	EUR	40	0,29	85	0,57
GB00B7KR2PB4 - Acciones EASYJET PLC	GBP	0	0,00	41	0,27
DE0008404005 - Acciones ALLIANZ AG	EUR	50	0,37	58	0,39
DE0005190003 - Acciones BMW	EUR	43	0,31	51	0,35
NL0011821202 - Acciones ING GROEP	EUR	0	0,00	104	0,70
FR0000121014 - Acciones LVMH	EUR	47	0,35	75	0,50
CH0038863350 - Acciones NESTLE	CHF	48	0,35	53	0,36

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
CH0012032048 - Acciones ROCHE	CHF	49	0,36	56	0,38
FR0000125007 - Acciones SAINT GOBAIN	EUR	31	0,23	0	0,00
FR0000120271 - Acciones TOTAL	EUR	84	0,62	74	0,50
DE000565204 - Acciones DUERR AG	EUR	0	0,00	60	0,41
FR0000121972 - Acciones SCHNEIDER ELECTRIC	EUR	45	0,33	70	0,47
US5949181045 - Acciones MICROSOFT CORP.	USD	41	0,30	0	0,00
FR0000120578 - Acciones SANOFI-SYNTHELABO	EUR	53	0,39	49	0,33
US30231G1022 - Acciones EXXON	USD	79	0,58	0	0,00
US46625H1005 - Acciones JP MORGAN FLEMING	USD	33	0,25	0	0,00
US0231351067 - Acciones AMAZON.COM	USD	34	0,25	0	0,00
US78409V1044 - Acciones S&P GLOBAL INC	USD	51	0,38	0	0,00
GB00B03MLX29 - Acciones ROYAL DUTCH	EUR	0	0,00	45	0,30
DE0006047004 - Acciones HEIDELBERGCEMENT	EUR	43	0,32	56	0,38
GB00B24CGK77 - Acciones RECKITT BENCKISER PLC	GBP	43	0,32	45	0,31
DE000A1EWWW0 - Acciones ADIDAS	EUR	35	0,25	0	0,00
NL0010273215 - Acciones ASM LITHOGRAPHY	EUR	34	0,25	69	0,47
FR0000051807 - Acciones TELEPERFORMANCE	EUR	50	0,37	67	0,45
US09857L1089 - Acciones BOOKING HOLDINGS INC	USD	57	0,42	0	0,00
CH0210483332 - Acciones RICHEMONT-BR A	CHF	26	0,19	34	0,23
IE00BZ12WP82 - Acciones LINDE	EUR	49	0,36	78	0,52
DE000SHL1006 - Acciones SIEMENS	EUR	42	0,31	57	0,38
CA67077M1086 - Acciones NUTRIEN LTD	USD	62	0,46	0	0,00
GB00BP6MXD84 - Acciones ROYAL DUTCH	EUR	84	0,62	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		1.631	12,01	1.333	8,97
TOTAL RENTA VARIABLE		1.631	12,01	1.333	8,97
FR0010149120 - Participaciones CARMIGNAC	EUR	306	2,25	656	4,42
LU0658025977 - Participaciones AXA IM FIXED INCOME INVESTMENT	EUR	136	1,00	147	0,99
LU0360484686 - Participaciones MORGAN STANLEY FUND	USD	0	0,00	70	0,47
LU0468289250 - Participaciones BGF EUR SHORT DUR BOND I2E	EUR	0	0,00	717	4,82
LU0683600992 - Participaciones INVECO EURO SHORT TERM BOND	USD	0	0,00	270	1,82
IE00B3DKXQ41 - Participaciones BLACKROCK GLOBAL FUNDS	EUR	615	4,53	0	0,00
LU1681037781 - Participaciones AMUNDI JAPAN TOPIX UCITS ETF	JPY	99	0,73	0	0,00
LU0320897043 - Participaciones ROBECO US PREMIUM EQ IH EUR	EUR	271	1,99	415	2,79
LU1590491913 - Participaciones INVECO EURO SHORT TERM BOND	EUR	0	0,00	677	4,55
FR0011550177 - Participaciones BNP PARIBAS EASY S&P 500 UCIT	USD	173	1,28	475	3,20
LU0571085686 - Participaciones VONTOBEL FUND MTX SUSTAINABLE	USD	0	0,00	81	0,55
LU0539144625 - Participaciones NORDEA EUROPEAN COVERED BOND	EUR	270	1,99	295	1,98
IE00BG36TW18 - Participaciones BARING INTERNATIONAL FUND MANA	EUR	0	0,00	141	0,95
FR0010914572 - Participaciones ALLIANZ EURO OBLIG COURT TERME	EUR	0	0,00	1.306	8,79
LU0348927095 - Participaciones NORDEA 1 GLB CLIMATE AND ENV	EUR	0	0,00	85	0,58
LU0832429905 - Participaciones ROBECO EURO GOVERNMENT BONDS F	EUR	597	4,39	0	0,00
LU0181496059 - Participaciones SCHRODER ISF EMERGING ASIA	USD	220	1,62	72	0,49
LU0700927352 - Participaciones ABERDEEN GLOBAL SERVICES	EUR	584	4,30	695	4,68
LU1365052627 - Participaciones NN L GREEN BOND	EUR	274	2,02	0	0,00
IE00BD5DGZ12 - Participaciones PRINCIPAL GLOBAL PROPERTY SEC	EUR	113	0,83	133	0,90
LU0102000758 - Participaciones PARVEST EQUITY JAPAN SMALL I	JPY	0	0,00	116	0,78
LU0474968459 - Participaciones PICTET CLEAN ENERGY I EUR HDG	EUR	83	0,61	81	0,54
IE00BMWXKN31 - Participaciones HSBC HANG SENG TECH UCITS ETF	USD	0	0,00	33	0,22
LU1665238009 - Participaciones M&G LUX INVESTMENT FUNDS 1 - M	EUR	127	0,94	127	0,86
LU0431649374 - Participaciones LO FUNDS - GOLDEN AGE	USD	0	0,00	97	0,65
IE00BTJRM35 - Participaciones XTRACKERS MSCI EMERGING UCITS	USD	73	0,53	0	0,00
LU2216205182 - Participaciones FRANKLIN EUROPEAN TOTAL RETURN	EUR	948	6,98	0	0,00
LU1482751903 - Participaciones FIDELITY GLOBAL TECHNOLOGY Y	EUR	140	1,03	0	0,00
IE00B80G9288 - Participaciones PIMCO GLOBAL AD	EUR	396	2,92	382	2,57
TOTAL IIC		5.426	39,94	7.073	47,58
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		12.233	90,05	12.594	84,72
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		12.799	94,21	13.059	87,85

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)

N/A