

MARCH PORTFOLIO MAX 65, FI

Nº Registro CNMV: 925

Informe Semestral del Primer Semestre 2023

Gestora: 1) MARCH ASSET MANAGEMENT, S.G.I.I.C., S.A.U. **Depositario:** BANCA MARCH, S.A. **Auditor:** DELOITTE, S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** BANCA MARCH **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: 16/04/1997

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: 4, en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: El Fondo puede invertir hasta el 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 30%. La exposición a renta variable será habitualmente del 45%, pudiendo oscilar entre el 20% y el 65%. 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	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	1,19	0,89	1,19	1,74
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,88	0,31	1,88	-0,15

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	1.651.365,46	1.644.749,19	221,00	231,00	EUR	0,00	0,00	1,000000 Part.	NO
CLASE B	6.941.750,67	8.233.423,95	24,00	28,00	EUR	0,00	0,00		NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
CLASE A	EUR	19.766	19.050	8.898	8.884
CLASE B	EUR	84.597	96.876	43.559	39.685

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
CLASE A	EUR	11,9694	11,5822	12,7004	11,6130
CLASE B	EUR	12,1867	11,7662	12,8443	11,7021

(*)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	0,59	0,00	0,59	0,59	0,00	0,59	mixta	0,02	0,02	Patrimonio
CLASE B	al fondo	0,37	0,00	0,37	0,37	0,00	0,37	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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
Rentabilidad IIC	3,34	1,04	2,28	3,28	-2,49	-8,80	9,36	-0,40	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,65	02-05-2023	-0,93	15-03-2023	-5,11	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,89	02-06-2023	0,89	02-06-2023	3,48	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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	4,86	4,32	5,52	6,80	7,01	8,02	5,54	12,45	
Ibex-35	15,66	10,84	19,26	15,61	16,76	19,65	16,57	34,37	
Letra Tesoro 1 año	4,51	6,09	2,12	0,93	1,15	0,89	0,23	0,48	
ESTCINDX H09122EU LECP TREU SXXR SPTR500N TPXD100 NDUEEGF	4,79	3,80	5,61	9,33	8,10	8,83	4,63	11,63	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,73	5,73	5,73	5,75	5,63	5,75	4,74	5,07	

(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.

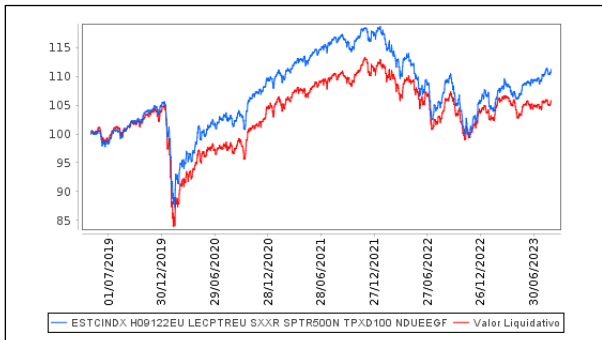
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	0,67	0,33	0,38	0,39	0,37	1,48	1,64	1,56	1,10

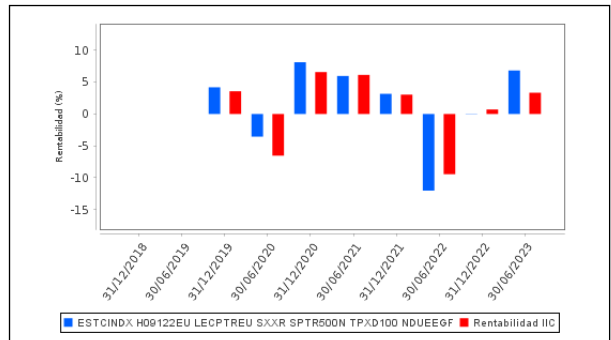
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 01 de Febrero de 2019 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

A) Individual CLASE B .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
Rentabilidad IIC	3,57	1,15	2,39	3,39	-2,37	-8,39	9,76	0,05	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,65	02-05-2023	-0,93	15-03-2023	-5,10	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,90	02-06-2023	0,90	02-06-2023	3,48	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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	4,86	4,32	5,51	6,80	7,00	8,01	5,54	12,45	
Ibex-35	15,66	10,84	19,26	15,61	16,76	19,65	16,57	34,37	
Letra Tesoro 1 año	4,51	6,09	2,12	0,93	1,15	0,89	0,23	0,48	
ESTCINDX H09122EU LECPREU SXXR SPTR500N TPXD100 NDUEEGF	4,79	3,80	5,61	9,33	8,10	8,83	4,63	11,63	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,61	5,61	5,77	5,86	5,90	5,86	5,24	6,49	

(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.

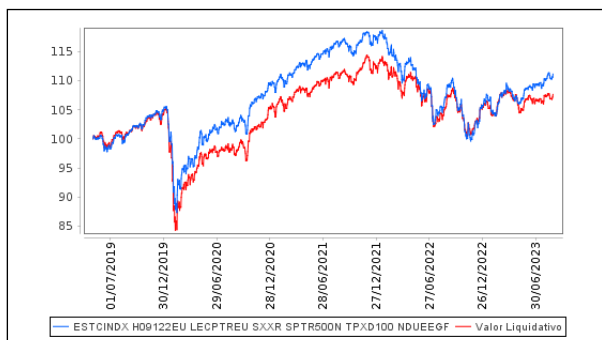
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,45	0,22	0,27	0,28	0,26	1,03	1,19	1,11	

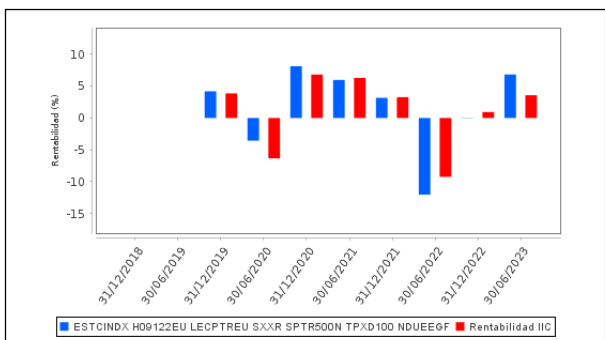
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 01 de Febrero de 2019 "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	0	0	0
Renta Fija Internacional	0	0	0
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0
Renta Fija Mixta Internacional	27.980	103	4
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0
Renta Variable Mixta Internacional	146.477	610	-24
Renta Variable Euro	0	0	0
Renta Variable Internacional	0	0	0
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	0	0	0
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	174.457	713	-19,21

*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	101.671	97,42	111.876	96,51
* Cartera interior	21.534	20,63	23.591	20,35
* Cartera exterior	79.938	76,60	88.264	76,14
* Intereses de la cartera de inversión	199	0,19	21	0,02
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.524	1,46	1.046	0,90
(+/-) RESTO	1.167	1,12	3.004	2,59
TOTAL PATRIMONIO	104.363	100,00 %	115.926	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)	115.926	49.954	115.926	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-14,56	90,82	-14,56	-123,97
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,86	0,52	3,86	1.000,65
(+) Rendimientos de gestión	4,42	1,00	4,42	563,00
+ Intereses	0,31	0,10	0,31	369,78
+ Dividendos	0,64	0,27	0,64	255,57
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,02	-0,43	0,02	-105,96
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	2,86	1,28	2,86	234,91
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,25	0,32	0,25	17,90
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,36	-0,66	0,36	-181,13
± Otros resultados	-0,02	0,12	-0,02	-121,46
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	76,46
(-) Gastos repercutidos	-0,57	-0,48	-0,57	79,62
- Comisión de gestión	-0,41	-0,41	-0,41	50,70
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	47,87
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,02	-0,01	-40,81
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-28,60
- Otros gastos repercutidos	-0,13	-0,02	-0,13	767,37
(+) Ingresos	0,01	0,00	0,01	259,48
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	7,42

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
+ Otros ingresos	0,01	0,00	0,01	57.887.200,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	104.363	115.926	104.363	

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

3. Inversiones financieras

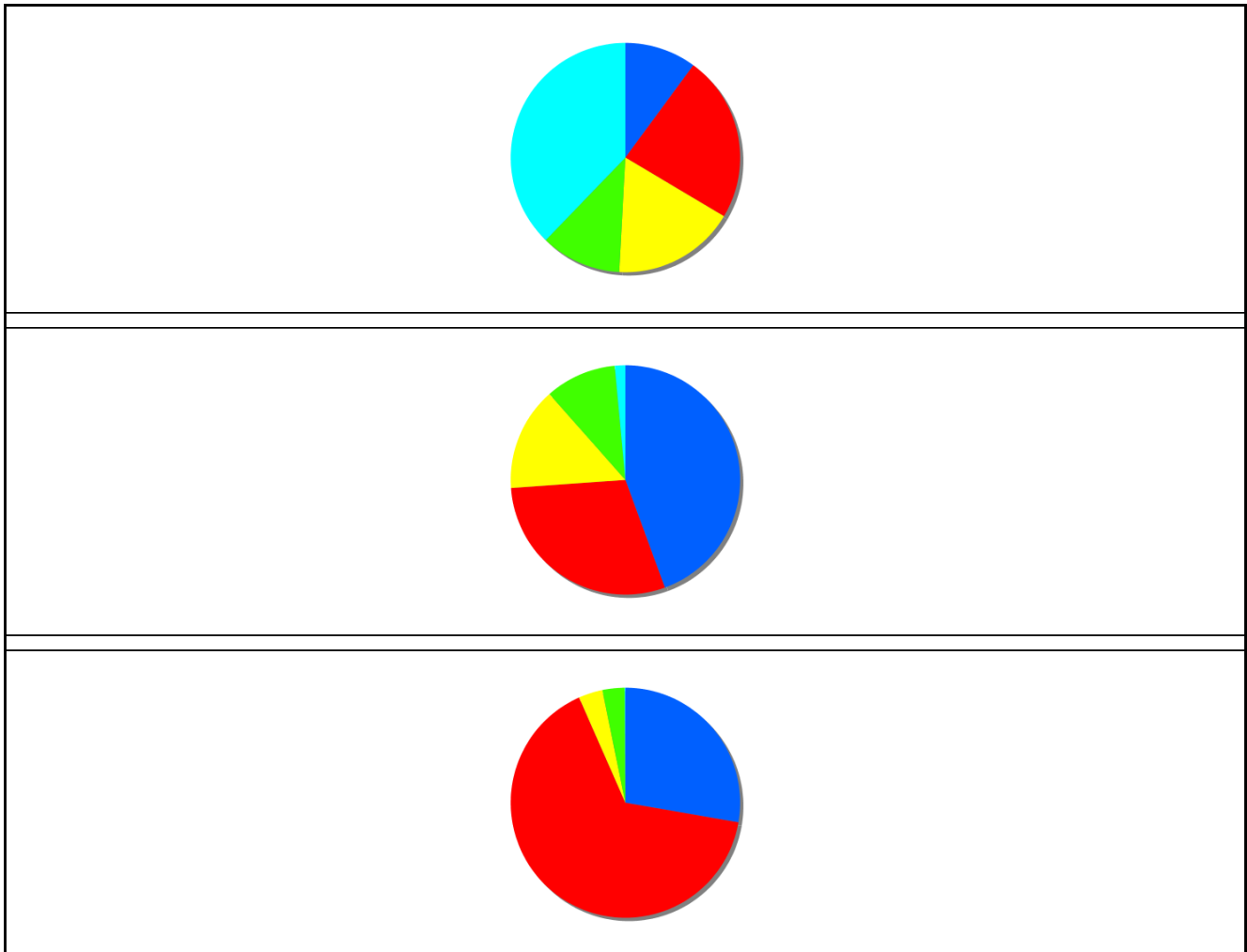
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	16.184	15,51	1.471	1,27
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	4.600	4,41	21.250	18,33
TOTAL RENTA FIJA	20.784	19,91	22.721	19,60
TOTAL RV COTIZADA	750	0,72	870	0,75
TOTAL RENTA VARIABLE	750	0,72	870	0,75
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	21.534	20,63	23.591	20,35
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	19.794	18,97	12.595	10,86
TOTAL RENTA FIJA	19.794	18,97	12.595	10,86
TOTAL RV COTIZADA	45.075	43,19	37.282	32,16
TOTAL RENTA VARIABLE	45.075	43,19	37.282	32,16
TOTAL IIC	15.070	14,44	38.434	33,15
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	79.939	76,60	88.311	76,18
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	101.472	97,23	111.902	96,53

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

f) Con fecha 02/06/23 la CNMV ha resuelto autorizar, a solicitud de MARCH ASSET INVESTMENTS, SGIIC, S.A., BNP PARIBAS S.A., SUCURSAL EN ESPAÑA, y de BANCA MARCH, S.A., la modificación del Reglamento de Gestión de MARCH PORTFOLIO MAX 65, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número de registro 925), al objeto de sustituir a BNP PARIBAS S.A., SUCURSAL EN ESPAÑA por BANCA MARCH, S.A., como Depositario.

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

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 8.118.140,62 euros, suponiendo un 7,52% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 116,00 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 6.191,88 euros, lo que supone un 0,01% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia de este importe, 6.191,88 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

Cerramos el semestre, con unas bolsas en terreno positivo, +8.75 para el índice Stoxx Europe 600 y del 13.4% para el S&P 500 en euros. En este periodo destaca la buena evolución de las compañías tecnológicas americanas, donde su índice más representativo, Nasdaq 100, se anota una subida del 39%. Con subidas relevantes termina el índice japonés Topix 100, +21% en estos seis primeros meses. Durante estos seis meses hemos asistido a un par de eventos de volatilidad. Uno de ellos ha sido la crisis bancaria originada en EEUU tras el colapso y posterior caída del Silicon Valley Bank. Otro evento fueron los problemas en Reino Unido con los fondos de pensiones por la rápida subida de tipos. A pesar de estos eventos, el segundo trimestre ha sido de cierta normalidad en los mercados. Continuamos con altas tasas de inflación, aunque es cierto que se van moderando desde el año pasado principalmente por la caída de los precios de la energía. En esta línea, la Reserva Federal Americana aumentó su tipo de referencia hasta el rango 5%-5.25%. El BCE volvió a subir su tipo de referencia hasta el 4% y dejó abierta la posibilidad de nuevas subidas en las próximas reuniones. Con respecto al crecimiento, la economía China se está recuperando más lento de lo esperado, la economía de la zona euro sufre un cierto estancamiento, y la duda de los mercados está en si EEUU entrará o no en recesión. Organismos como OCDE, prevén un crecimiento del PIB mundial del 2.7% para 2023 mejorando hasta el 2.9% para 2024.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

Durante el periodo los mercados financieros se vieron afectados por varios eventos que generaron volatilidad como la crisis de la banca regional en Estados Unidos que derivó temporalmente en una ampliación de diferenciales de crédito y caídas en los mercados de renta variable, así como los efectos sobre los diferentes activos de subidas de tipos de interés por parte de los principales bancos centrales dentro de una política de interés restrictiva para reducir los elevados datos de inflación. En conjunto el mercado de renta fija, no obstante, presentó un buen comportamiento tanto en los tramos cortos favorecidos por mejoras de rentabilidad a vencimiento, como en los tramos largos beneficiados de la reducción de expectativas de inflación y crecimiento. La renta variable presentó un buen comportamiento gracias a unos resultados empresariales mejor de lo esperado, reducción de costes energéticos y expectativas de inflación. Los principales índices mundiales cerraron el semestre con rentabilidades positivas de dos dígitos, destacando algún índice sectorial ligado a tecnología, los bonos cortos (2A) cerraron el semestre en Europa con rentabilidades cercanas al 2,75%, y al 4,75% en EEUU. El oro mostró un comportamiento positivo durante el semestre con una divisa USD en niveles cercanos a los de apertura de periodo. En este entorno el Fondo presentó un comportamiento positivo.

c) Índice de referencia

El fondo ha tenido una rentabilidad de 3,34% (datos de la clase principal), inferior a la de su índice de referencia que ha sido de 6,19%. 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 104.363 miles de euros con una variación de -9,97% y el número de partícipes era de 245, 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 0,67%, de los que 0,04% corresponden a la inversión en IIC subyacentes y 0,63% 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 hemos mantenido unos niveles de inversión más o menos constantes y en el rango medio. Hemos aprovechado los movimientos de mercado para incorporar varias compañías nuevas en cartera: Vallourec, compañías que fabrica tubos sin soldadura, Occidental Petroleum, compañía petrolera integrada americana, o la cervecera belga AB Inbev. Adicionalmente, hemos reforzado posición en Bayer, Berkshire Hathaway, Alphabet o Samsung Electronic. Con la subida de tipos del comienzo de año vendimos la compañía de torres de telecomunicaciones, American Tower, DSM por problemas con el precio de las vitaminas y Teleperformance por el problema de recursos humanos en Colombia. Durante este trimestre vendimos la posición en oro fisico cuando se acercó al precio de 2,000 dolares la onza. En renta fija, hemos vendido fondos como Gam Star Global Rates, NN Green Bonds, Jupiter Dynamics o Legg Mason Short Duration. Esta venta de fondos se ha visto compensada por bonos en directo de compañías que teniamos en cartera, aumento en bonos gobierno español, francés y alemán. También hemos incorporado Letras del Tesoro español a varios vencimientos. Las inversiones con mejor comportamiento han sido: Alphabet, Microsoft, Palo Alto y Adobe. Las inversiones con peor comportamiento han sido: Vallourec, Schlumberger, AngloAmerican o Deere

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 27,49%.

d) Otra información sobre inversiones

El fondo mantiene inversiones en activos del artículo 48.1.j del RIIC, en concreto en el valor PA LUX INVEST FD-US EQTY PLUS-F

El fondo mantiene inversiones dudosas, morosas o en litigio en los siguientes valores: PA LUX INVEST FD-US EQTY PLUS-F y LEHMAN BROTHERS 6.375% VTO. 10/05/2011. La Entidad Gestora está haciendo y continuará haciendo en el futuro las gestiones necesarias con el fin de obtener una solución favorable para el fondo, aunque por el momento no sea posible determinar ni anticipar la resolución final de esta situación.

De acuerdo con el proceso extraordinario de recuperación de las inversiones en litigio del bono Lehman Brothers Holding 6,375% 10/05/2011, se ha abonado a la IIC un importe de 17,3 USD en el periodo.

A cierre del periodo la inversión en IIC supera el 10%, siendo del 12,8% del patrimonio. Las principales posiciones por entidad gestora son: MUZINICH (4,5%), ROBEKO AM (3,0%), PIMCO GLOBAL ADVISORS (2,7%), NORDEA INVESTMENT FUNDS (2,6%).

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 4,86% (datos de la clase principal). El VAR a un mes era de 5,73%, 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 4,50%.

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

Los próximos meses estarán marcados por el grado de desaceleración en los beneficios empresariales. Estamos empezando a ver como en los sectores más cíclicos los beneficios se están ajustando a la baja. Pensamos que deberíamos ver cierto ajuste a la baja en los números del consenso para este año y el que viene. Esto unido a la rápida

subida de tipos y unas valoraciones algo ajustadas nos hacen ser más cautos para los próximos meses con la inversión en renta variable. En este entorno, favoreceríamos la inversión en renta fija de calidad.

La evolución futura de los activos financieros que componen la cartera dependerá durante los próximos trimestres, entre otros motivos de la finalización del periodo de subidas de tipos de interés por parte de los principales bancos centrales, la continuidad de la reducción de la inflación a nivel global y de la evolución de los beneficios de las compañías dentro de entorno de datos macroeconómicos en desaceleración, principalmente en Europa y China. En la medida en que las economías presenten una evolución económica hacia la estabilización, la evolución del Fondo podrá ser positiva.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES000012J15 - Bonos ESTADO ESPAÑOL 0,000 2027-01-31	EUR	3.818	3,66	1.471	1,27
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		3.818	3,66	1.471	1,27
ES0000012H33 - Bonos ESTADO ESPAÑOL 0,000 2024-05-31	EUR	2.036	1,95	0	0,00
ES0L02310065 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,000 2023-10-06	EUR	1.567	1,50	0	0,00
ES0L02404124 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,000 2024-04-12	EUR	3.047	2,92	0	0,00
ES0L02401120 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,000 2024-01-12	EUR	1.564	1,50	0	0,00
ES0L02405105 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,000 2024-05-10	EUR	2.077	1,99	0	0,00
ES0L02406079 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,000 2024-06-07	EUR	2.073	1,99	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		12.365	11,85	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		16.184	15,51	1.471	1,27
ES0L02306097 - REPO BNP PARIBA 10,000 2023-01-02	EUR	0	0,00	21.250	18,33
ES0000012L60 - REPO BNP PARIBA 3,100 2023-07-03	EUR	4.600	4,41	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		4.600	4,41	21.250	18,33
TOTAL RENTA FIJA		20.784	19,91	22.721	19,60
ES0140609019 - Acciones CRITERIA	EUR	750	0,72	870	0,75
TOTAL RV COTIZADA		750	0,72	870	0,75
TOTAL RENTA VARIABLE		750	0,72	870	0,75
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		21.534	20,63	23.591	20,35
DE0001141851 - Bonos TESORO PUBLICO ALEMA 0,000 2027-04-16	EUR	1.803	1,73	0	0,00
FR0014003513 - Bonos ESTADO FRANCES 0,000 2027-02-25	EUR	3.834	3,67	1.855	1,60
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		5.637	5,40	1.855	1,60
IT0005482309 - Bonos BUONI POLIENNALI 0,000 2023-11-29	EUR	1.561	1,50	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		1.561	1,50	0	0,00
IE008579F325 - Bonos SOURCE PHYSICAL GOLD 0,000 2070-12-31	USD	0	0,00	1.401	1,21
XS1616341829 - Bonos SOCIETE GENERALE 0,095 2024-05-22	EUR	0	0,00	597	0,51
XS1750986744 - Bonos ENEL 1,125 2026-09-16	EUR	734	0,70	0	0,00
XS1180451657 - Bonos ENI 1,500 2026-02-02	EUR	988	0,95	149	0,13
XS1527758145 - Bonos IBERDROLA 1,000 2024-03-07	EUR	0	0,00	790	0,68
DE000A2TSDD4 - Bonos DEUTSCHE TELECOM 0,875 2026-03-25	EUR	1.007	0,96	717	0,62
XS1148073205 - Bonos REPSOL INTL FINANCE 2,250 2026-12-10	EUR	1.146	1,10	762	0,66
XS1873143645 - Bonos BMW 1,000 2025-08-29	EUR	941	0,90	0	0,00
XS1751004232 - Bonos SANTANDER CENTRAL HIJ 1,125 2025-01-17	EUR	1.519	1,46	776	0,67
FR0013416716 - Bonos AMUNDI PHYS GOLD 0,000 2070-12-31	USD	0	0,00	1.921	1,66
XS2102283061 - Bonos ABN AMRO GROUP NV 0,600 2027-01-15	EUR	614	0,59	442	0,38
DE000DL19VP0 - Bonos DEUTSCHE BANK 1,375 2026-09-03	EUR	0	0,00	273	0,24
XS2022424993 - Bonos BANCA INTESA 1,750 2029-07-04	EUR	843	0,81	661	0,57
BE6320934266 - Bonos ANHEUSER BUSCH 1,125 2027-12-02	EUR	996	0,95	703	0,61
XS2343822842 - Bonos VOLKSWAGEN 0,375 2026-07-20	EUR	923	0,88	643	0,56
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		9.711	9,30	9.836	8,48
XS1616341829 - Bonos SOCIETE GENERALE 0,095 2024-05-22	EUR	904	0,87	0	0,00
XS1882544205 - Bonos ING GROEPI 0,110 2023-09-20	EUR	902	0,86	905	0,78
XS1527758145 - Bonos IBERDROLA 1,000 2024-03-07	EUR	1.080	1,03	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		2.885	2,76	905	0,78
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		19.794	18,97	12.595	10,86
TOTAL RENTA FIJA		19.794	18,97	12.595	10,86
US4370761029 - Acciones HOME DEPOT INC	USD	0	0,00	727	0,63
AN8068571086 - Acciones SCHLUMBERGER LIMITED	USD	1.575	1,51	1.518	1,31
GB00B1XZS820 - Acciones ANGLO AMERICAN PLC	GBP	0	0,00	984	0,85
US7960508882 - Acciones SAMSUNG	USD	1.274	1,22	875	0,76
US0846707026 - Acciones BERKSHIRE	USD	1.864	1,79	1.214	1,05
US2441991054 - Acciones DEERE	USD	0	0,00	1.241	1,07
US35671D8570 - Acciones FREEMPORT MACMORAN	USD	512	0,49	0	0,00
US03027X1000 - Acciones AMERICAN TOWER	USD	0	0,00	879	0,76
US92826C8394 - Acciones VISA INC-CLASS A SHARE	USD	857	0,82	801	0,69
US6974351057 - Acciones PALO ALTO NETWORKS INC	USD	996	0,95	0	0,00
US02079K3059 - Acciones GOOGLE	USD	1.687	1,62	501	0,43
NL000009827 - Acciones KONINKLIJKE DSM NV	EUR	0	0,00	593	0,51
DE0008404005 - Acciones ALLIANZ AG	EUR	567	0,54	997	0,86
DE000BAY0017 - Acciones BAYER AG	EUR	1.875	1,80	1.253	1,08

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DE0005190003 - Acciones BMW	EUR	784	0,75	792	0,68
GB0007980591 - Acciones BRITISH PETROLEUM	GBP	1.783	1,71	1.767	1,52
DE000CBK1001 - Acciones COMMERZBANK AG	EUR	718	0,69	0	0,00
NL0011821202 - Acciones ING GROEP	EUR	807	0,77	999	0,86
FR0000120321 - Acciones L'OREAL	EUR	1.812	1,74	868	0,75
FR0000121014 - Acciones LVMH	EUR	821	0,79	955	0,82
CH0038863350 - Acciones NESTLE	CHF	1.507	1,44	994	0,86
CH0012032048 - Acciones ROCHE	CHF	1.810	1,73	709	0,61
FR0000125007 - Acciones SAINT GOBAIN	EUR	0	0,00	946	0,82
FR0000120271 - Acciones TOTAL	EUR	0	0,00	994	0,86
BE0974293251 - Acciones ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV	EUR	990	0,95	0	0,00
US5949181045 - Acciones MICROSOFT CORP.	USD	1.650	1,58	719	0,62
US1912161007 - Acciones COCA COLA	USD	1.095	1,05	966	0,83
US4781601046 - Acciones JOHNSON & JOHNSON	USD	1.565	1,50	1.143	0,99
US30231G1022 - Acciones EXXON	USD	521	0,50	885	0,76
US58933Y1055 - Acciones MERCK & CO. INC	USD	811	0,78	0	0,00
US0605051046 - Acciones BANK OF AMERICA	USD	0	0,00	529	0,46
US0231351067 - Acciones AMAZON.COM	USD	238	0,23	265	0,23
US78409V1044 - Acciones S&P GLOBAL INC	USD	982	0,94	719	0,62
LU1598757687 - Acciones MITTAL STEEL COMPANY	EUR	687	0,66	786	0,68
CA13321L1085 - Acciones CAMECO CORP	USD	874	0,84	0	0,00
DE0006047004 - Acciones HEIDELBERGCEMENT	EUR	934	0,90	675	0,58
GB00B24CGK77 - Acciones RECKITT BENCKISER PLC	GBP	1.174	1,12	773	0,67
DE000A1EWWW0 - Acciones ADIDAS	EUR	814	0,78	1.195	1,03
NL0010273215 - Acciones ASM LITHOGRAPHY	EUR	608	0,58	862	0,74
US00724F1012 - Acciones ADOBE INC	USD	1.309	1,25	1.132	0,98
FR0000051807 - Acciones TELEPERFORMANCE	EUR	0	0,00	961	0,83
US09857L1089 - Acciones BOOKING HOLDINGS INC	USD	636	0,61	1.339	1,15
IE00BZ12W82 - Acciones LINDE	EUR	0	0,00	738	0,64
DE000SHL1006 - Acciones SIEMENS	EUR	0	0,00	339	0,29
CA67077M1086 - Acciones NUTRIEN LTD	USD	674	0,65	876	0,76
CA0679011084 - Acciones BARRICK GOLD CORP	USD	1.517	1,45	1.773	1,53
US59156R1086 - Acciones METLIFE INC	USD	381	0,37	0	0,00
FR0013506730 - Acciones VALLOUREC SA	EUR	1.749	1,68	0	0,00
IE000S9S762 - Acciones LINDE	EUR	1.344	1,29	0	0,00
US6745991058 - Acciones OCCIDENTAL PETROLEUM CORP	USD	1.184	1,13	0	0,00
DE0006599905 - Acciones MERCK KGAA	EUR	975	0,93	0	0,00
IE00BTN1Y115 - Acciones MEDTRONIC INC	USD	1.115	1,07	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		45.075	43,19	37.282	32,16
TOTAL RENTA VARIABLE		45.075	43,19	37.282	32,16
FR0010149120 - Participaciones CARMIGNAC	EUR	0	0,00	2.324	2,00
LU1681037781 - Participaciones AMUNDI JAPAN TOPIX UCITS ETF	JPY	0	0,00	822	0,71
LU0832429905 - Participaciones ROBECO EURO GOVERNMENT BONDS F	EUR	3.142	3,01	0	0,00
LU1365052627 - Participaciones NN L GREEN BOND	EUR	0	0,00	1.260	1,09
IE00BTJRM35 - Participaciones XTRACKERS MSCI EMERGING UCITS	USD	1.685	1,61	3.006	2,59
LU2216205182 - Participaciones FRANKLIN EUROPEAN TOTAL RETURN	EUR	0	0,00	2.237	1,93
IE00BJCX8K53 - Participaciones MUZINICH GLOBAL SH DUR INVEST	EUR	4.728	4,53	9.881	8,52
IE00B4Y6FV77 - Participaciones LEGG MASON SH DUR BLUE CHIP	EUR	0	0,00	4.501	3,88
LU1160610405 - Participaciones NORDEA 1 EMERG STARS LOCAL BO	USD	2.668	2,56	3.197	2,76
LU1915690835 - Participaciones NORDEA 1 EUROPEAN COVERED B	EUR	0	0,00	1.044	0,90
IE00BJ5JS448 - Participaciones KBI GLOBAL SUSTAIN INFRASTRUC	EUR	0	0,00	1.251	1,08
LU0765416804 - Participaciones SKY US SHORT DUR SUST HIGH Y	USD	0	0,00	2.427	2,09
LU2403912442 - Participaciones JUPITER DYNAMIC BOND ESG I EUR	EUR	0	0,00	2.243	1,93
IE00BYW5Q791 - Participaciones GGG PARTNERS EMERGING MARKETS	USD	0	0,00	1.272	1,10
IE00B5BJ0779 - Participaciones GAM START GLOBAL RATES	USD	0	0,00	2.969	2,56
IE00B80G9288 - Participaciones PIMCO GLOBAL AD	EUR	2.846	2,73	0	0,00
TOTAL IIC		15.070	14,44	38.434	33,15
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		79.939	76,60	88.311	76,18
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		101.472	97,23	111.902	96,53
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): LU0225434744 - Participaciones LUX INVEST FD-US EQTY PLUS-F	EUR	0	0,00	0	0,00
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): XS0128857413 - Bonos LEHMAN BROTHERS HOLD 6.375 2011-05-10	EUR	0	0,00	0	0,00

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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

Al cierre del periodo, existe una operación simultánea de compraretroventa sobre un Bono del Estado Español, por importe de 4600 miles de euros que representaba un 4,41% del patrimonio. El vencimiento de la operación es a 1 días y la contrapartida es BNP Paribas Securities Services.