

MARCH PORTFOLIO MAX 65, FI

Nº Registro CNMV: 925

Informe Semestral del Segundo Semestre 2022

Gestora: 1) MARCH ASSET INVESTMENTS, SGIIC, S.A. **Depositario:** BNP PARIBAS S.A., 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: 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	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,89	0,81	1,74	1,08
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,31	-0,62	-0,15	-0,51

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	1.644.749,19	668.674,52	231,00	109,00	EUR	0,00	0,00	1,000000 Part.	NO
CLASE B	8.233.423,95	3.580.720,52	28,00	9,00	EUR	0,00	0,00		NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
CLASE A	EUR	19.050	8.898	8.884	39.452
CLASE B	EUR	96.876	43.559	39.685	13.993

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
CLASE A	EUR	11,5822	12,7004	11,6130	11,6591
CLASE B	EUR	11,7662	12,8443	11,7021	11,6957

(*)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	1,20	0,00	1,20	mixta	0,03	0,05	Patrimonio
CLASE B	al fondo	0,38	0,00	0,38	0,75	0,00	0,75	mixta	0,03	0,05	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-8,80	3,28	-2,49	-7,01	-2,62	9,36	-0,40		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,09	15-12-2022	-1,80	13-06-2022		
Rentabilidad máxima (%)	1,28	04-10-2022	1,28	04-10-2022		

(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	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	8,02	6,80	7,01	9,54	8,35	5,54	12,45		
Ibex-35	19,65	15,61	16,76	19,64	25,15	16,57	34,37		
Letra Tesoro 1 año	0,89	0,93	1,15	0,86	0,44	0,23	0,48		
ESTCINDX H09122EU LECP TREU SXXR SPTR500N TPXD100 NDUEEGF	8,83	9,33	8,10	9,68	8,01	4,63	11,63		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,75	5,75	5,63	5,24	4,88	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.

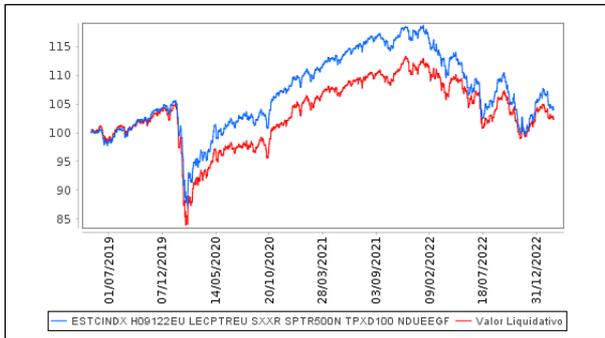
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos (iv)	1,48	0,39	0,37	0,38	0,39	1,64	1,56	1,51	1,17

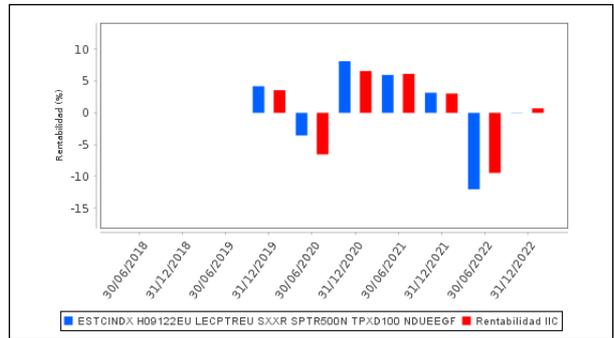
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-8,39	3,39	-2,37	-6,91	-2,51	9,76	0,05		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,08	15-12-2022	-1,80	13-06-2022		
Rentabilidad máxima (%)	1,28	04-10-2022	1,28	04-10-2022		

(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	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	8,01	6,80	7,00	9,53	8,35	5,54	12,45		
Ibex-35	19,65	15,61	16,76	19,64	25,15	16,57	34,37		
Letra Tesoro 1 año	0,89	0,93	1,15	0,86	0,44	0,23	0,48		
ESTCINDX H09122EU LECPREU SXXR SPTR500N TPXD100 NDUEEGF	8,83	9,33	8,10	9,68	8,01	4,63	11,63		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,86	5,86	5,90	5,57	5,21	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 periodos con política de inversión homogénea.

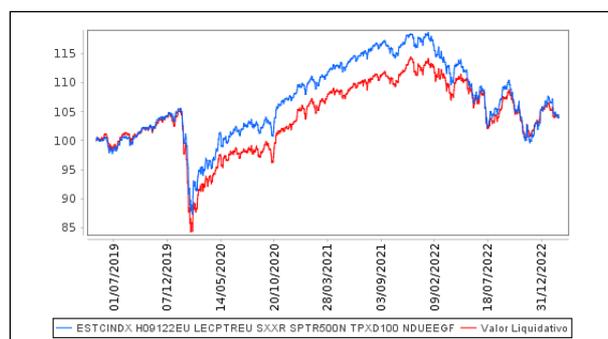
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	1,03	0,28	0,26	0,27	0,28	1,19	1,11	1,05	

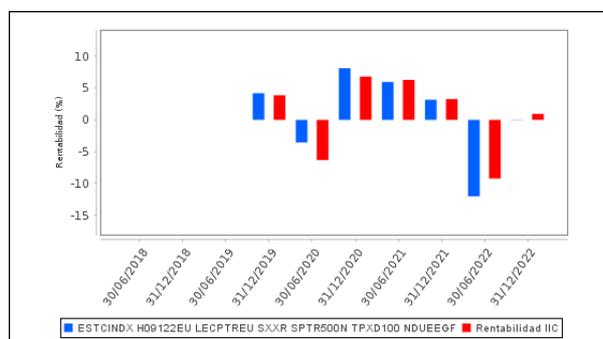
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 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	14.778	295	-1
Renta Fija Internacional	0	0	0
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0
Renta Fija Mixta Internacional	121.654	623	0
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0
Renta Variable Mixta Internacional	147.479	693	1
Renta Variable Euro	0	0	0
Renta Variable Internacional	19.487	432	1
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	303.398	2.043	0,15

*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	111.876	96,51	44.952	89,99
* Cartera interior	23.591	20,35	1.966	3,94
* Cartera exterior	88.264	76,14	42.953	85,99
* Intereses de la cartera de inversión	21	0,02	33	0,07
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.046	0,90	4.216	8,44
(+/-) RESTO	3.004	2,59	786	1,57
TOTAL PATRIMONIO	115.926	100,00 %	49.954	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)	49.954	54.976	54.976	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	90,82	-0,03	105,84	-473.224,04
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,52	-9,69	-7,47	-107,54
(+) Rendimientos de gestión	1,00	-9,18	-6,50	-115,15
+ Intereses	0,10	0,08	0,18	74,60
+ Dividendos	0,27	0,50	0,73	-25,52
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,43	-0,69	-1,08	-13,85
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,28	-4,29	-2,09	-141,58
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,32	-0,04	0,34	-1.230,92
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,66	-4,74	-4,72	-80,65
± Otros resultados	0,12	0,00	0,14	8.398,36
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,48	-0,51	-0,98	28,87
- Comisión de gestión	-0,41	-0,40	-0,81	41,55
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,05	41,37
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,03	-0,04	-19,20
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	177,55
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,06	-0,07	-46,96
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,01	-2,30
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,01	-2,19

	% 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	-99,63
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	115.926	49.954	115.926	

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

3. Inversiones financieras

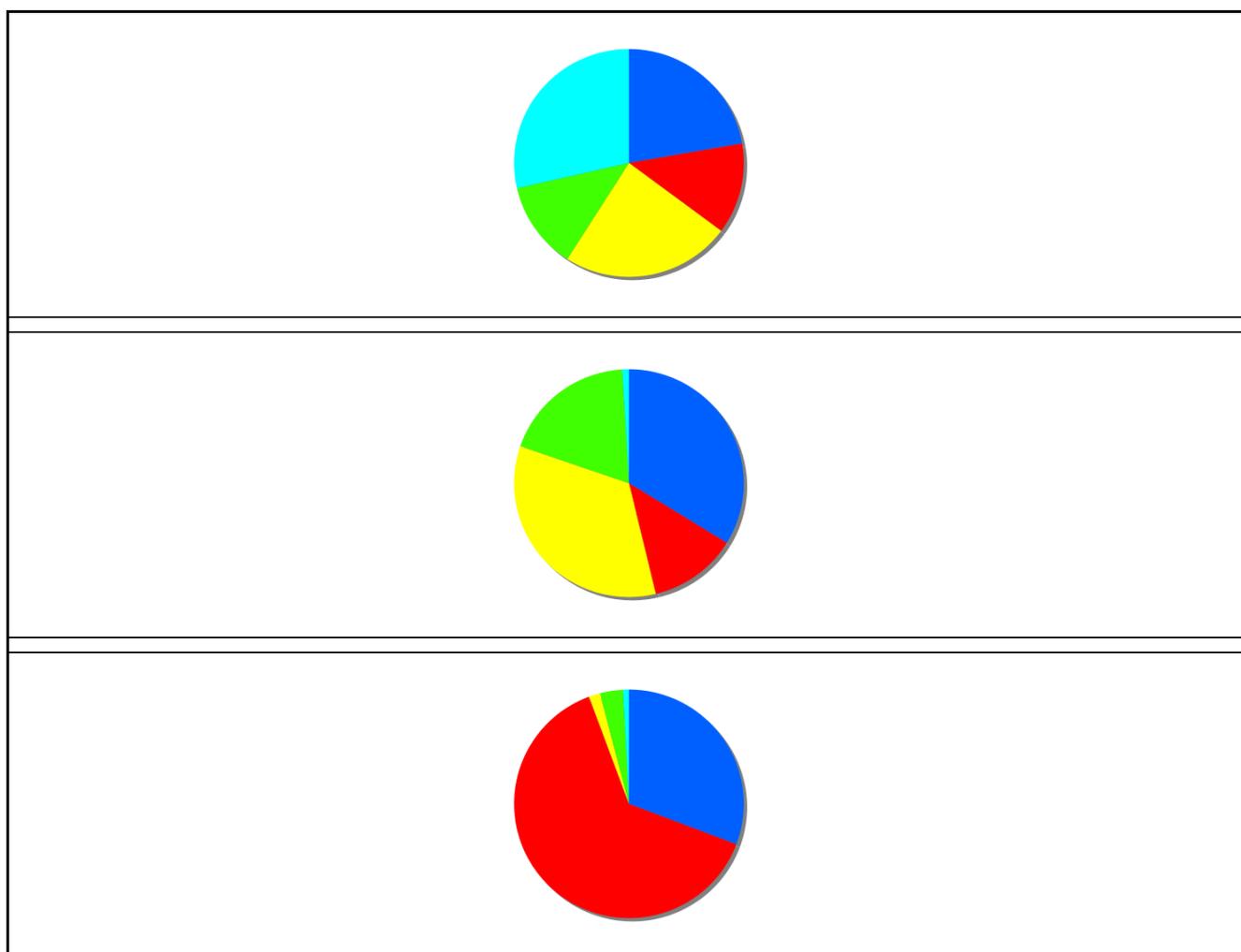
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.471	1,27	945	1,89
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	21.250	18,33	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	22.721	19,60	945	1,89
TOTAL RV COTIZADA	870	0,75	1.021	2,04
TOTAL RENTA VARIABLE	870	0,75	1.021	2,04
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	23.591	20,35	1.966	3,93
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	12.595	10,86	11.459	22,94
TOTAL RENTA FIJA	12.595	10,86	11.459	22,94
TOTAL RV COTIZADA	37.282	32,16	12.825	25,67
TOTAL RENTA VARIABLE	37.282	32,16	12.825	25,67
TOTAL IIC	38.434	33,15	18.669	37,37
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	88.311	76,18	42.953	85,99
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	111.902	96,53	44.919	89,92

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

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

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
EURO STOXX 50	Compra Futuro EURO STOXX 50 10	2.888	Inversión
S&P 500	Compra Futuro S&P 500 50	2.738	Inversión
Total subyacente renta variable		5627	
EUR/USD SPOT (SUBYACENTE)	Compra Futuro EUR/USD SPOT (SUBYACENTE) 1 25000	5.922	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		5922	
TOTAL OBLIGACIONES		11549	

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> <p>i) Con fecha 4 de Noviembre de 2022, la CNMV autorizó la fusión por absorción de los fondos March Global Dinver, March Global Asset, March Portfolio Max 30, quedando absorbidos por el Fondo March Portfolio Max 65. Se remitió comunicación a todos los partícipes de dichos fondos, con fecha 11 de Noviembre de 2022. La fusión se hizo efectiva con fecha 21 de Diciembre de 2022 aplicando las siguientes ecuaciones de canje:</p> <ul style="list-style-type: none"> - March Global Dinver: por cada participación en este fondo, se han adjudicado 1,159901 participaciones del fondo March Portfolio Max 65 clase A - March Global Asset Allocation: por cada participación en este fondo, se han adjudicado 1,017868 participaciones del fondo March Portfolio Max 65 clase A

- March Portfolio Max 30 clase A: por cada participación en este fondo, se han adjudicado 0,447347 participaciones del fondo March Portfolio Max 65 clase A

- March Portfolio Max 30 clase B: por cada participación en este fondo, se han adjudicado 0,480353 participaciones del fondo March Portfolio Max 65 clase B

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

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 5.106,64 euros, lo que supone un 0,01% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia de este importe, 5.106,64 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

Durante el segundo semestre los mercados financieros han mostrado un comportamiento muy volátil, con divergencia geográfica y continuidad del mal comportamiento de la renta fija. Los bancos centrales dieron continuidad a una política de subida de tipos ante los elevados niveles de inflación alcanzada y mantuvieron su mensaje de priorizar la reducción de la inflación vs el crecimiento económico. Los datos económicos en los principales mercados siguieron dando muestras de desaceleración lo que propició un mal comportamiento de la renta variable global durante el semestre con la excepción de la eurozona favorecida por una reducción de los precios de la energía. Con todo, las bolsas mundiales finalizan el año en negativo, pero algunos índices mostraron recuperación durante el segundo semestre como es el caso del Eurostoxx 600 (SXXR) +5,08% (vs -10,64% YoY), el S&P500 (SPTR500N) +2,04% (vs-18,51% en el año), y por contra destaca el

negativo comportamiento del Nasdaq (CCMP) cayendo el segundo semestre un -5,10% (-33,10% en el año), o el índice de emergentes MXEF cayendo un -4,43% (-22,73% en el año). La renta fija con el alza persistente de tipos de interés e inflación, presentó uno de los peores años cayendo la renta fija europea según indica el índice Euro Treasury 1-10 (H09122EU) un -5,07% durante el semestre (-11,84% en el año), el Bund alemán -17,9% en el año, o el bono americano a 10 años un -12,9% en el año. De los pocos activos con performance positivo en el año, tenemos las materias primas subiendo el índice CRB un +19,5% favorecido por el buen comportamiento de la energía (petróleo Brent +38,7%), pero con dudas sobre el crecimiento (como muestra el cobre -14,6%). El USD (dollar index) se apreció un 7,1% durante el tercer trimestre y se depreció un -7,8% durante el cuarto trimestre.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

Durante el periodo los mercados financieros presentaron alta volatilidad, muy afectados por las expectativas sobre los movimientos de tipos por parte de los bancos centrales, la evolución al alza de la inflación a nivel global y las dudas sobre el crecimiento económico. En el mercado de renta fija, las rentabilidades de los bonos europeos de 2 y 10 años mostraron un fuerte incremento desde niveles del 0,60%/1,30% al 2,75%/2,50% , respectivamente, provocando caídas significativas en los precios de renta fija Europa, si bien los diferenciales de crédito mostraron cierta mejoría en el semestre. En renta variable el comportamiento de los principales índices fue dispar, en el caso de la bolsa europea mostro mejor comportamiento en el 3Q22 hasta mediados de agosto para empeorar y hacer mínimos en septiembre e ir recuperando hasta finales del semestre y terminaron en positivo; frente a otros mercados como emergentes o sectores como la tecnología que terminaron el semestre en negativo. El fondo durante el periodo mostro un comportamiento positivo.

c) Índice de referencia

El fondo ha tenido una rentabilidad de 0,71% (datos de la clase principal), superior a la de su índice de referencia que ha sido de -0,51%. 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 115.926 miles de euros con una variación de 132,07% y el número de partícipes era de 259, con una variación de 140 partícipes con respecto al periodo anterior.

El impacto total de los gastos soportados por el fondo durante el periodo ha sido de 0,73%, de los que 0,09% corresponden a la inversión en IIC subyacentes y 0,65% 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 periodo 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 Barrick Gold, 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. A finales del periodo y aprovechando los movimientos del precio de las acciones hemos aumentado el peso en Teleperformance, Bayer, Booking Holdings o BP. Tras el buen comportamiento de la acción disminuimos ligeramente el peso en Exxon. 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 mitad del periodo 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. A final del periodo vendíamos el bono gobierno italiano con vencimiento 2026 y disminuíamos el peso en el bono de Deutsche Bank de 2026. En el periodo, los activos que más rentabilidad han aportados son: Exxon, CaixaBank, AngloAmerican, Heidelberg o Total. En cambio, los activos que más rentabilidad nos quitan son: Roche, DSM, Xtracker MSCI EM o Nutrien.

b) Operativa de préstamo de valores

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

El fondo ha operado con derivados con la finalidad de inversión, y al final del periodo mantiene posición en los siguientes valores: FUTURO EURO STOXX 50 MAR 23, FUTURO EUR/USD MAR 23 y FUTURO E-MINI S&P

500 MAR 23. El apalancamiento medio del fondo durante el periodo es del 27,92%.

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 sicav un importe de 4,73 USD en el periodo.

A cierre del periodo la inversión en IIC supera el 10%, siendo del 29,9% del patrimonio. Las principales posiciones por entidad gestora son: MUZINICH (8,5%), LEGG MASON INVESTMENT (3,9%), NORDEA INVESTMENT FUNDS (3,7%), GAM INTERNATIONAL MANAGER (2,6%), LEMANIK AM (2,1%).

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 6,93% (datos de la clase principal). El VAR a un mes era de 5,75%, 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 0,93%.

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

Además de las comisiones de intermediación por operaciones, el fondo ha soportado gastos de análisis no incluidos en las comisiones de intermediación por un importe de 5.620,48 euros. Este importe corresponde a los gastos de análisis asignados al fondo en base al consumo estimado según la metodología definida por la Gestora. Dicho análisis ha contribuido positivamente tanto a la selección de los instrumentos que componen la cartera del fondo como a la definición de la asignación de activos y demás aspectos relacionados.

La Gestora cuenta con una política para la selección de los proveedores de análisis, reteniendo aquellos que a su juicio mejor contribuyen a la toma de decisiones de inversión.

Los principios generales de dicha política responden a: 1/ gestión prudente y eficaz del riesgo, 2/ alineación con los intereses a largo plazo, 3/ adecuada proporción entre los componentes fijo y variable, 4/ multiplicidad de elementos y, 5/ supervisión y efectividad.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS)

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO

La evolución futura de los activos financieros, seguirá un año más bajo la directriz que determine la evolución de la inflación, principal dato a analizar por parte de los bancos centrales, y por 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 los dos primeros trimestres para determinar el final del periodo de subida de tipos de interés. 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 muy correlacionada con las 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 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	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012J15 - Bonos ESTADO ESPAÑOL 0,000 2027-01-31	EUR	1.471	1,27	945	1,89
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		1.471	1,27	945	1,89
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.471	1,27	945	1,89
ES0L02306097 - REPO BNP PARIBA 10,000 2023-01-02	EUR	21.250	18,33	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		21.250	18,33	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		22.721	19,60	945	1,89
ES0105066007 - Acciones CELLNEX TELECOM	EUR	0	0,00	270	0,54
ES0109067019 - Acciones AMADEUS	EUR	0	0,00	363	0,73
ES0140609019 - Acciones CRITERIA	EUR	870	0,75	388	0,78
TOTAL RV COTIZADA		870	0,75	1.021	2,04
TOTAL RENTA VARIABLE		870	0,75	1.021	2,04
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		23.591	20,35	1.966	3,93
IT0005416570 - Bonos BUONI POLIENNALI 0,475 2027-09-15	EUR	0	0,00	1.939	3,88
DE0001141851 - Bonos TESORO PUBLICO ALEMA 0,000 2027-04-16	EUR	0	0,00	991	1,98
FR0014003513 - Bonos ESTADO FRANCES 0,000 2027-02-25	EUR	1.855	1,60	1.000	2,00
PTOTEMOE0035 - Bonos ESTADO PORTUGUES 0,700 2027-10-15	EUR	0	0,00	952	1,91
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		1.855	1,60	4.881	9,77
IE00B579F325 - Bonos SOURCE PHYSICAL GOLD 0,000 2070-12-31	USD	1.401	1,21	813	1,63
XS1616341829 - Bonos SOCIETE GENERALE 0,095 2024-05-22	EUR	597	0,51	401	0,80
XS1180451657 - Bonos ENI 1,500 2026-02-02	EUR	149	0,13	0	0,00
XS1882544205 - Bonos ING GROEP 0,110 2023-09-20	EUR	0	0,00	601	1,20
XS1527758145 - Bonos IBERDROLA 1,000 2024-03-07	EUR	790	0,68	504	1,01
DE000A2TSD4 - Bonos DEUTSCHE TELECOM 0,875 2026-03-25	EUR	717	0,62	433	0,87
XS1148073205 - Bonos REPSOL INTL FINANCE 2,250 2026-12-10	EUR	762	0,66	504	1,01
XS1751004232 - Bonos SANTANDER CENTRAL HIJ 1,125 2025-01-17	EUR	776	0,67	491	0,98
FR0013416716 - Bonos AMUNDI PHYS GOLD 0,000 2070-12-31	USD	1.921	1,66	680	1,36
XS2102283061 - Bonos ABN AMRO GROUP NV 0,600 2027-01-15	EUR	442	0,38	360	0,72
DE000DL19VP0 - Bonos DEUTSCHE BANK 1,375 2026-09-03	EUR	273	0,24	376	0,75
XS2022424993 - Bonos BANCA INTESA 1,750 2029-07-04	EUR	661	0,57	426	0,85
BE6320934266 - Bonos ANHEUSER BUSCH 2,125 2027-12-02	EUR	703	0,61	516	1,03
XS2343822842 - Bonos VOLKSWAGEN 0,375 2026-07-20	EUR	643	0,56	472	0,94
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		9.836	8,48	6.578	13,17
XS1882544205 - Bonos ING GROEP 0,110 2023-09-20	EUR	905	0,78	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		905	0,78	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		12.595	10,86	11.459	22,94
TOTAL RENTA FIJA		12.595	10,86	11.459	22,94
US4370761029 - Acciones HOME DEPOT INC	USD	727	0,63	309	0,62
US0382221051 - Acciones APPLIED MATERIALS INC	USD	0	0,00	247	0,49
AN8068571086 - Acciones SCHLUMBERGER LIMITED	USD	1.518	1,31	0	0,00
GB00B1XZS820 - Acciones ANGLO AMERICAN PLC	GBP	984	0,85	381	0,76
FI0009005961 - Acciones STORA ENSO	EUR	0	0,00	313	0,63
US7960508882 - Acciones SAMSUNG	USD	875	0,76	0	0,00
US0846707026 - Acciones BERKSHIRE	USD	1.214	1,05	506	1,01
US2441991054 - Acciones DEERE	USD	1.241	1,07	355	0,71
US03027X1000 - Acciones AMERICAN TOWER	USD	879	0,76	390	0,78
US92826C8394 - Acciones VISA INC-CLASS A SHARE	USD	801	0,69	369	0,74
US02079K3059 - Acciones GOOGLE	USD	501	0,43	341	0,68
NL0000009827 - Acciones KONINKLIJKE DSM NV	EUR	593	0,51	267	0,53
DE0008404005 - Acciones ALLIANZ AG	EUR	997	0,86	366	0,73
DE000BAY0017 - Acciones BAYER AG	EUR	1.253	1,08	0	0,00
DE0005190003 - Acciones BMW	EUR	792	0,68	353	0,71
GB0007980591 - Acciones BRITISH PETROLEUM	GBP	1.767	1,52	0	0,00
NL0011821202 - Acciones ING GROEP	EUR	999	0,86	0	0,00
FR0000120321 - Acciones L'OREAL	EUR	868	0,75	0	0,00
FR0000121014 - Acciones LVMH	EUR	955	0,82	311	0,62
CH0038863350 - Acciones NESTLE	CHF	994	0,86	363	0,73
CH0012032048 - Acciones ROCHE	CHF	709	0,61	307	0,62
FR0000125007 - Acciones SAINT GOBAIN	EUR	946	0,82	265	0,53
FR0000120271 - Acciones TOTAL	EUR	994	0,86	618	1,24
FR0000121972 - Acciones SCHNEIDER ELECTRIC	EUR	0	0,00	250	0,50
US5949181045 - Acciones MICROSOFT CORP.	USD	719	0,62	350	0,70
US1912161007 - Acciones COCA COLA	USD	966	0,83	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US4781601046 - Acciones JOHNSON & JOHNSON	USD	1.143	0,99	0	0,00
FR0000120578 - Acciones SANOFI-SYNTHELABO	EUR	0	0,00	371	0,74
US30231G1022 - Acciones EXXON	USD	885	0,76	710	1,42
US46625H1005 - Acciones JP MORGAN FLEMING	USD	0	0,00	289	0,58
US0605051046 - Acciones BANK OF AMERICA	USD	529	0,46	0	0,00
US0231351067 - Acciones AMAZON.COM	USD	265	0,23	308	0,62
US78409V1044 - Acciones S&P GLOBAL INC	USD	719	0,62	456	0,91
LU1598757687 - Acciones MITTAL STEEL COMPANY	EUR	786	0,68	0	0,00
DE0006047004 - Acciones HEIDELBERGCEMENT	EUR	675	0,58	323	0,65
GB00B24CGK77 - Acciones RECKITT BENCKISER PLC	GBP	773	0,67	357	0,71
DE000A1EWWW0 - Acciones ADIDAS	EUR	1.195	1,03	284	0,57
NL0010273215 - Acciones ASM LITHOGRAPHY	EUR	862	0,74	301	0,60
US00724F1012 - Acciones ADOBE INC	USD	1.132	0,98	0	0,00
FR0000051807 - Acciones TELEPERFORMANCE	EUR	961	0,83	388	0,78
US09857L1089 - Acciones BOOKING HOLDINGS INC	USD	1.339	1,15	295	0,59
CH0210483332 - Acciones RICHEMONT-BR A	CHF	0	0,00	219	0,44
IE00BZ12WP82 - Acciones LINDE	EUR	738	0,64	409	0,82
DE000SHL1006 - Acciones SIEMENS	EUR	339	0,29	337	0,68
CA67077M1086 - Acciones NUTRIEN LTD	USD	876	0,76	438	0,88
CA0679011084 - Acciones BARRICK GOLD CORP	USD	1.773	1,53	0	0,00
GB00BP6MXD84 - Acciones ROYAL DUTCH	EUR	0	0,00	676	1,35
TOTAL RV COTIZADA		37.282	32,16	12.825	25,67
TOTAL RENTA VARIABLE		37.282	32,16	12.825	25,67
FR0010149120 - Participaciones CARMIGNAC	EUR	2.324	2,00	837	1,68
LU0658025977 - Participaciones AXA IM FIXED INCOME INVESTMENT	EUR	0	0,00	471	0,94
IE00B3DKXQ41 - Participaciones BLACKROCK GLOBAL FUNDS	EUR	0	0,00	1.195	2,39
LU1681037781 - Participaciones AMUNDI JAPAN TOPIX UCITS ETF	JPY	822	0,71	724	1,45
LU0320897043 - Participaciones ROBECO US PREMIUM EQ IH EUR	EUR	0	0,00	2.153	4,31
FR0011550177 - Participaciones BNP PARIBAS EASY S&P 500 UCIT	USD	0	0,00	667	1,34
LU0539144625 - Participaciones NORDEA EUROPEAN COVERED BOND	EUR	0	0,00	738	1,48
LU0832429905 - Participaciones ROBECO EURO GOVERNMENT BONDS F	EUR	0	0,00	1.227	2,46
LU0181496059 - Participaciones SCHRODER ISF EMERGING ASIA	USD	0	0,00	1.672	3,35
LU0700927352 - Participaciones ABERDEEN GLOBAL SERVICES	EUR	0	0,00	1.965	3,93
LU1365052627 - Participaciones INN L GREEN BOND	EUR	1.260	1,09	486	0,97
IE00BD5DGZ12 - Participaciones PRINCIPAL GLOBAL PROPERTY SEC	EUR	0	0,00	940	1,88
LU0474968459 - Participaciones PICTET CLEAN ENERGY I EUR HDG	EUR	0	0,00	461	0,92
LU1665238009 - Participaciones M&G LUX INVESTMENT FUNDS 1 - M	EUR	0	0,00	1.153	2,31
IE00BTJRM35 - Participaciones XTRACKERS MSCI EMERGING UCITS	USD	3.006	2,59	864	1,73
LU2216205182 - Participaciones FRANKLIN EUROPEAN TOTAL RETURN	EUR	2.237	1,93	1.148	2,30
LU1482751903 - Participaciones FIDELITY GLOBAL TECHNOLOGY Y	EUR	0	0,00	519	1,04
IE00BJCX8K53 - Participaciones MIZUNO GLOBAL SH DUR INVEST	EUR	9.881	8,52	0	0,00
IE00B4Y6FV77 - Participaciones LEGG MASON SH DUR BLUE CHIP	EUR	4.501	3,88	0	0,00
LU1160610405 - Participaciones NORDEA 1 EMERG STARS LOCAL BO	USD	3.197	2,76	0	0,00
LU1915690835 - Participaciones NORDEA 1 EUROPEAN COVERED B	EUR	1.044	0,90	0	0,00
IE00BJSJ448 - Participaciones KBI GLOBAL SUSTAIN INFRASTRUC	EUR	1.251	1,08	0	0,00
LU0765416804 - Participaciones SKY US SHORT DUR SUST HIGH Y	USD	2.427	2,09	0	0,00
LU2403912442 - Participaciones JUPITER DYNAMIC BOND ESG I EUR	EUR	2.243	1,93	0	0,00
IE00BYW5Q791 - Participaciones GGG PARTNERS EMERGING MARKETS	USD	1.272	1,10	0	0,00
IE00B5BJ0779 - Participaciones GAM START GLOBAL RATES	USD	2.969	2,56	0	0,00
IE00B80G9288 - Participaciones PIMCO GLOBAL AD	EUR	0	0,00	1.449	2,90
TOTAL IIC		38.434	33,15	18.669	37,37
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		88.311	76,18	42.953	85,99
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		111.902	96,53	44.919	89,92
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

La Sociedad Gestora aplica una política remunerativa cuyos principios tanto generales como específicos han sido fijados por el órgano de Dirección, de acuerdo con lo establecido en artículo 46 Bis de la LIIC, las Directrices de ESMA y la normativa interna del Grupo al que pertenece la Gestora. La política remunerativa es revisada anualmente por la función supervisora.

Los principios generales de dicha política responden a: 1/ gestión prudente y eficaz del riesgo, 2/ alineación con los

intereses a largo plazo, 3/ adecuada proporción entre los componentes fijo y variable, 4/ multiplicidad de elementos y, 5/ supervisión y efectividad.

Los criterios específicos considerados para la determinación de la remuneración variable de los distintos grupos de empleados son:

- Para el colectivo que realiza funciones de gestión: 1/ consecución de los objetivos de gestión en relación con el riesgo asumido, 2/ cumplimiento de la normativa, 3/ cumplimiento de los límites de riesgo tanto genéricos como específicos y, 4/ satisfacción del cliente.

- Para el colectivo que realiza funciones de control y riesgos: 1/ ejecución de los controles necesarios para asegurar el cumplimiento de la normativa, 2/ adaptación de los controles a la evolución normativa y, 3/ supervisión de las actividades delegadas.

- Para el colectivo que realiza funciones de ejecución: 1/volumen de incidencias y resolución de las mismas y, 2/cumplimiento de los procedimientos y normativa aplicable.

Los datos relativos a la remuneración abonada por la Sociedad Gestora a sus empleados durante el ejercicio 2022 son los siguientes (datos en miles de euros):

Remuneración total: 988 miles de euros (de los cuales 801 miles corresponden a remuneración fija y 187 miles a remuneración variable).

Número total de beneficiarios: 13 beneficiarios (9 con remuneración variable).

No existe remuneración variable ligada a la comisión de gestión variable de la IIC (aplicable únicamente a las IIC que tienen comisión variable, en su caso).

Alta Dirección: 3 beneficiarios, con una remuneración total de 340 miles de euros de los cuales 269 miles corresponden a remuneración fija y 71 miles a variable.

Empleados cuya actuación tiene incidencia material en el perfil de riesgo de la IIC (incluida Alta Dirección): 6 empleados con una remuneración total de 729 miles de euros de los cuales 554 miles corresponden a remuneración fija y 175 miles a variable.

En 2022 no ha habido modificaciones en la política retributiva.

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 compraventa sobre un Bono del Estado Español, por importe de 21250 miles de euros que representaba un 18,33% del patrimonio. El vencimiento de la operación es a 3 días y la contrapartida es BNP Paribas Securities Services.