

---

<b>Gestora</b>	MARCH ASSET INVESTMENTS, SGIIC	<b>Depositario</b>	BNP PARIBAS S.A
<b>Grupo Gestora</b>	BANCA MARCH	<b>Grupo Depositario</b>	BNP PARIBAS
<b>Auditor</b>	DELOITTE, S.L.	<b>Rating depositario</b>	Aa3 (MOODY'S)

**Sociedad por compartimentos** NO

---

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [wealthmanagement.bnpparibas/es/es.html](http://wealthmanagement.bnpparibas/es/es.html).

La Sociedad de Inversión o, en su caso, la Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionada con la IIC en:

---

#### **Dirección**

HERMANOS BECQUER, 3 - MADRID 28006

**Correo electrónico** [madrid.bnppam@bnpparibas.com](mailto: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](mailto:inversores@cnmv.es)).

---

#### **INFORMACIÓN SICAV**

**Fecha de registro:** 23/04/1999

---

### **1. Política de inversión y divisa de denominación**

#### **Categoría**

Tipo de Sociedad: Sociedad que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Vocación Inversora: Global

Perfil de riesgo: 4, en una escala del 1 al 7

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

#### **Descripción general**

La Sociedad puede invertir entre un 0% y 100% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. Además puede invertir, ya sea de manera directa o indirecta a través de IIC, en activos de renta variable, renta fija u otros activos permitidos por la normativa vigente, sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de exposición en cada clase de activo, pudiendo estar la totalidad de su exposición en cualquiera de ellos.

#### **Operativa en instrumentos derivados**

La sociedad ha operado con instrumentos financieros derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de inversión.

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 de la sociedad se puede encontrar en su folleto informativo.

**Divisa de denominación:** EUR

### **2. Datos económicos**

## 2.1. Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Período actual	Período anterior
Nº de acciones en circulación	1.440.401,00	1.440.335,00
Nº de accionistas	167	101
Dividendos brutos distribuidos por acción		

¿Distribuye dividendos? No

Fecha	Patrimonio fin de período (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Período del informe	15.851	11,0048	10,7403	12,0495
2021	17.312	12,0216	11,4699	12,1097
2020	16.519	11,4707	10,0211	11,9615
2019	17.008	11,8105	10,9391	11,8341

### Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

Comisión de gestión							
% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema imputación
Período			Acumulada				
s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
0,50	0,00	0,50	1,00	0,00	1,00	mixta	al fondo

Comisión de depositario			
% efectivamente cobrado			Base de cálculo
Período	Acumulada		
	0,03	0,05	patrimonio

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Índice de rotación de la cartera (%)	1,75	1,23	2,97	0,95
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,30	-0,63	-0,17	-0,59

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, este dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles.

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual

#### Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	3er Trimestre 2022	2º Trimestre 2022	1er Trimestre 2022	2021	2020	2019	2017
-8,46	1,98	-2,28	-5,67	-2,62	4,80	-2,88	7,47	3,32

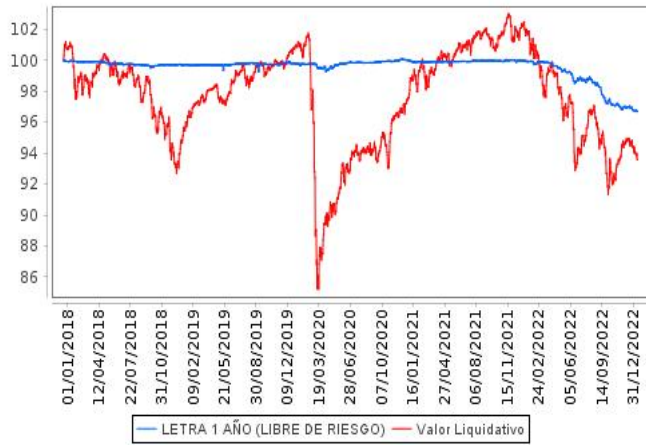
#### Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	3er Trimestre 2022	2º Trimestre 2022	1er Trimestre 2022	2021	2020	2019	2017
1,35	0,36	0,33	0,35	0,35	1,40	1,36	1,29	1,36

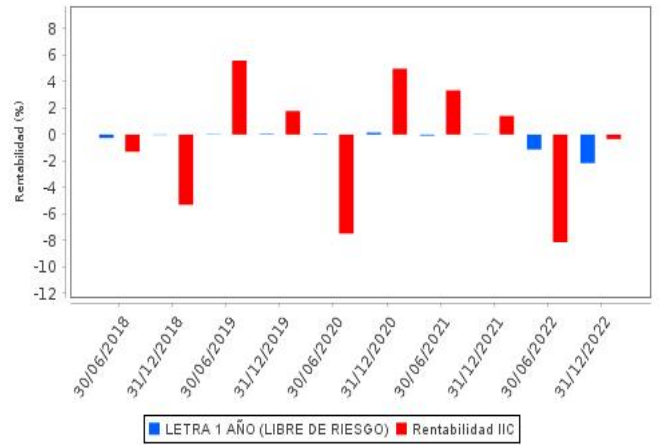
Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. En el caso de sociedades/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de estas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de 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**



## 2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	15.470	97,59	13.945	87,68
* Cartera interior	2.686	16,94	698	4,39
* Cartera exterior	12.754	80,46	13.242	83,26
* Intereses de la cartera de inversión	30	0,19	5	0,03
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	187	1,18	2.072	13,03
(+/-) RESTO	195	1,23	-112	-0,70
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>15.852</b>	<b>100,00</b>	<b>15.905</b>	<b>100,00</b>

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

## 2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)</b>	<b>15.905</b>	<b>17.312</b>	<b>17.312</b>	
+/- Compra/venta de acciones (neto)	0,00	0,02	0,02	-79,02
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	-0,35	-8,46	-8,96	-96,12
(+) Rendimientos de gestión	0,22	-7,85	-7,79	-102,82
+ Intereses	0,32	0,11	0,42	186,44
+ Dividendos	0,05	0,31	0,37	-84,43
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	-1,14	-1,08	-2,21	1,50
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,49	-2,31	-1,88	-120,43
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	0,67	-0,01	0,65	-10.996,25
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	-0,22	-4,91	-5,23	-95,78
+/- Otros resultados	0,05	0,04	0,09	37,04
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,58	-0,62	-1,19	-9,62
- Comisión de sociedad gestora	-0,50	-0,50	-1,00	-2,55
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,05	-2,55
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,05	-0,08	-22,60
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,02	-2,19
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,04	-0,04	-97,40
(+) Ingresos	0,01	0,01	0,02	-63,21
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,01	0,02	-63,21
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>15.851</b>	<b>15.905</b>	<b>15.851</b>	

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 período

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	437	2,76	462	2,91
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		<b>437</b>	<b>2,76</b>	<b>462</b>	<b>2,91</b>
ES0000012B62 - Bonos ESTADO ESPAÑOL 0,350 2023-07-30	EUR	197	1,24	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		<b>197</b>	<b>1,24</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>634</b>	<b>4,00</b>	<b>462</b>	<b>2,91</b>
ES00000124W3 - REPO BNP PARIBA 10,000 2023-01-02	EUR	1.950	12,30	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>1.950</b>	<b>12,30</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>2.584</b>	<b>16,30</b>	<b>462</b>	<b>2,91</b>
ES0105066007 - Acciones CELLNEX TELECOM	EUR	0	0,00	49	0,31
ES0109067019 - Acciones AMADEUS	EUR	0	0,00	91	0,57
ES0140609019 - Acciones CRITERIA	EUR	101	0,64	91	0,58
<b>TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA</b>		<b>101</b>	<b>0,64</b>	<b>231</b>	<b>1,46</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>101</b>	<b>0,64</b>	<b>231</b>	<b>1,46</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>2.685</b>	<b>16,94</b>	<b>693</b>	<b>4,37</b>
IT0005416570 - Bonos BUONI POLIENNALI 0,475 2027-09-15	EUR	0	0,00	464	2,91
DE0001141851 - Bonos TESORO PUBLICO ALEMA 0,000 2027-04-16	EUR	0	0,00	191	1,20
PTOTEMOE0035 - Bonos ESTADO PORTUGUES 0,700 2027-10-15	EUR	0	0,00	190	1,20
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>845</b>	<b>5,31</b>
IT0005482309 - Bonos BUONI POLIENNALI 0,000 2023-11-29	EUR	388	2,45	0	0,00
FR0013283686 - Bonos ESTADO FRANCES 0,000 2023-03-25	EUR	199	1,25	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		<b>587</b>	<b>3,70</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
IE00B579F325 - Bonos SOURCE PHYSICAL GOLD 0,000 2070-12-31	USD	0	0,00	252	1,59
XS1616341829 - Bonos SOCIETE GENERALE 0,095 2024-05-22	EUR	395	2,49	401	2,52
XS1180451657 - Bonos ENI 1,500 2026-02-02	EUR	286	1,80	295	1,85
XS1527758145 - Bonos IBERDROLA 1,000 2024-03-07	EUR	295	1,86	301	1,89
DE000A2TSDD4 - Bonos DEUTSCHE TELECOM 0,875 2026-03-25	EUR	283	1,79	291	1,83
XS1148073205 - Bonos REPSOL INTL FINANCE 2,250 2026-12-10	EUR	381	2,40	403	2,54
DE000A2AAL31 - Bonos DAIMLER AG 1,500 2026-03-09	EUR	283	1,78	0	0,00
XS1873143645 - Bonos BMW 1,000 2025-08-29	EUR	283	1,78	0	0,00
XS1751004232 - Bonos SANTANDER CENTRAL HI 1,125 2025-01-17	EUR	388	2,45	392	2,47
FR0013416716 - Bonos AMUNDI PHYS GOLD 0,000 2070-12-31	USD	361	2,28	245	1,54
XS2102283061 - Bonos ABN AMRO GROUP NV 0,600 2027-01-15	EUR	265	1,67	270	1,70
DE000DL19VP0 - Bonos DEUTSCHE BANK 1,375 2026-09-03	EUR	365	2,30	376	2,36
XS2022424993 - Bonos BANCA INTESA 1,750 2029-07-04	EUR	249	1,57	0	0,00
BE6320934266 - Bonos ANHEUSER BUSCH 2,125 2027-12-02	EUR	281	1,77	195	1,23
XS2343822842 - Bonos VOLKSWAGEN 0,375 2026-07-20	EUR	259	1,63	178	1,12
XS1511787589 - Bonos MORGAN STANLEY & CO 1,375 2026-10-27	EUR	272	1,72	0	0,00
XS2063247915 - Bonos SANTANDER CENTRAL HI 0,300 2026-10-04	EUR	262	1,65	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		<b>4.908</b>	<b>30,94</b>	<b>3.599</b>	<b>22,64</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>5.495</b>	<b>34,64</b>	<b>4.444</b>	<b>27,95</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>5.495</b>	<b>34,64</b>	<b>4.444</b>	<b>27,95</b>
FI0009005961 - Acciones STORA ENSO	EUR	0	0,00	67	0,42
NL0000009827 - Acciones KONINKLIJKE DSM NV	EUR	60	0,38	72	0,45
DE0008404005 - Acciones ALLIANZ AG	EUR	86	0,54	78	0,49
DE000BAY0017 - Acciones BAYER AG	EUR	75	0,47	0	0,00
DE0005190003 - Acciones BMW	EUR	116	0,73	102	0,64
GB0007980591 - Acciones BRITISH PETROLEUM	GBP	83	0,52	0	0,00
NL0011821202 - Acciones ING GROEP	EUR	114	0,72	0	0,00
FR0000120321 - Acciones L'OREAL	EUR	77	0,49	0	0,00
FR0000121014 - Acciones LVMH	EUR	108	0,68	92	0,58
CH0038863350 - Acciones NESTLE	CHF	90	0,57	92	0,58
CH0012032048 - Acciones ROCHE	CHF	76	0,48	83	0,52
FR0000125007 - Acciones SAINT GOBAIN	EUR	67	0,42	60	0,38
FR0000120271 - Acciones TOTAL	EUR	91	0,57	78	0,49
FR0000121972 - Acciones SCHNEIDER ELECTRIC	EUR	0	0,00	83	0,52
FR0000120578 - Acciones SANOFI-SYNTHELABO	EUR	0	0,00	93	0,59
LU1598757687 - Acciones MITTAL STEEL COMPANY	EUR	85	0,53	0	0,00
DE0006047004 - Acciones HEIDELBERGCEMENT	EUR	86	0,54	74	0,46

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
GB00B24CGK77 - Acciones RECKITT BENCKISER PLC	GBP	74	0,47	82	0,52
DE000A1EWWW0 - Acciones ADIDAS	EUR	81	0,51	66	0,42
NL0010273215 - Acciones ASM LITHOGRAPHY	EUR	130	0,82	66	0,42
FR0000051807 - Acciones TELEPERFORMANCE	EUR	71	0,45	94	0,59
CH0210483332 - Acciones RICHEMONT-BR A	CHF	0	0,00	69	0,44
IE00BZ12WP82 - Acciones LINDE	EUR	101	0,64	91	0,57
DE000SHL1006 - Acciones SIEMENS	EUR	105	0,66	58	0,36
GB00BP6MXD84 - Acciones ROYAL DUTCH	EUR	0	0,00	112	0,70
<b>TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA</b>		<b>1.776</b>	<b>11,19</b>	<b>1.612</b>	<b>10,14</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>1.776</b>	<b>11,19</b>	<b>1.612</b>	<b>10,14</b>
FR0007054358 - Participaciones LYXOR ASSET MANAGEMENT	EUR	0	0,00	624	3,92
LU0658025977 - Participaciones AXA IM FIXED INCOME	EUR	0	0,00	154	0,97
IE00B5BMR087 - Participaciones ISHARES	USD	292	1,84	461	2,90
LU0320897043 - Participaciones ROBECO US PREMIUM EQ IH EUR	EUR	0	0,00	472	2,96
FR0011550177 - Participaciones BNP PARIBAS EASY S&P 500 UCIT	USD	0	0,00	325	2,04
LU0539144625 - Participaciones NORDEA EUROPEAN COVERED	EUR	0	0,00	313	1,97
IE00B81TMV64 - Participaciones ALGEBRIS FINANCIAL CREDIT	EUR	334	2,11	0	0,00
LU0832429905 - Participaciones ROBECO EURO GOVERNMENT	EUR	0	0,00	798	5,02
LU0181496059 - Participaciones SCHRODER ISF EMERGING ASIA	USD	0	0,00	489	3,07
LU0700927352 - Participaciones ABERDEEN GLOBAL SERVICES	EUR	0	0,00	672	4,22
IE00BD5DGZ12 - Participaciones PRINCIPAL GLOBAL PROPERTY	EUR	0	0,00	239	1,50
LU0474968459 - Participaciones PICTET CLEAN ENERGY I EUR HDG	EUR	0	0,00	217	1,36
LU1665238009 - Participaciones M&G LUX INVESTMENT FUNDS 1 -	EUR	0	0,00	344	2,16
IE00BTJRM35 - Participaciones XTRACKERS MSCI EMERGING	USD	221	1,39	311	1,96
LU0940006884 - Participaciones ROBECOSAM EURO SDG CREDITS F	EUR	0	0,00	613	3,86
LU2216205182 - Participaciones FRANKLIN EUROPEAN TOTAL	EUR	498	3,14	502	3,16
LU1482751903 - Participaciones FIDELITY GLOBAL TECHNOLOGY Y	EUR	0	0,00	247	1,55
IE00BJCX8K53 - Participaciones MUZINICH GLOBAL SH DUR	EUR	810	5,11	0	0,00
IE00B4Y6FV77 - Participaciones LEGG MASON SH DUR BLUE CHIP	EUR	807	5,09	0	0,00
LU1160610405 - Participaciones NORDEA 1 EMERG STARS LOCAL BO	USD	148	0,93	0	0,00
LU1915690835 - Participaciones NORDEA 1 EUROPEAN COVERED B	EUR	325	2,05	0	0,00
IE00BJ5JS448 - Participaciones KBI GLOBAL SUSTAIN INFRASTRUC	EUR	312	1,97	0	0,00
LU0765416804 - Participaciones SKY US SHORT DUR SUST HIGH Y	USD	444	2,80	0	0,00
LU2403912442 - Participaciones JUPITER DYNAMIC BOND ESG I EUR	EUR	720	4,54	0	0,00
IE00BYW5Q791 - Participaciones GQG PARTNERS EMERGING	USD	295	1,86	0	0,00
LU0996177563 - Participaciones AMUNDI S&P 500 ESG I USD	USD	288	1,82	0	0,00
IE00B80G9288 - Participaciones PIMCO GLOBAL AD	EUR	0	0,00	407	2,56
<b>TOTAL IIC</b>		<b>5.494</b>	<b>34,65</b>	<b>7.188</b>	<b>45,18</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>12.765</b>	<b>80,48</b>	<b>13.244</b>	<b>83,27</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>15.450</b>	<b>97,42</b>	<b>13.937</b>	<b>87,64</b>

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

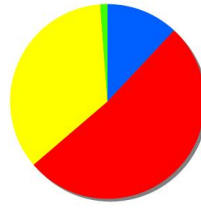
### 3.2. Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total

**Países**



ALEMANIA	11,1 %
ESPAÑA	23,2 %
IRLANDA	22,6 %
LUXEMBURGO	16,0 %
OTROS	27,1 %
<b>Total</b>	<b>100,0 %</b>

**Tipo de Valor**



ACCIONES	12,0 %
BONOS	51,8 %
FONDOS DE INVERSION	35,1 %
LIQUIDEZ	1,2 %
<b>Total</b>	<b>100,0 %</b>

**Divisas**



CORONA SUECA	0,1 %
DOLAR AMERICANO	13,6 %
EURO	84,2 %
FRANCO SUIZO	1,1 %
LIBRA INGLESA	1,1 %
<b>Total</b>	<b>100,0 %</b>

### 3.3. Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del período (Importes en miles de EUR)

	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
BUNDESobligation 1,70 15/08/2032	Compra Futuro BUNDESobligation	1.371	Inversión
<b>Total subyacente renta fija</b>		<b>1.371</b>	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>1.371</b>	

### 4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de la negociación de acciones		X
b. Reanudación de la negociación de acciones		X
c. Reducción significativa de capital en circulación		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
f. Imposibilidad de poner más acciones en circulación		X
g. Otros hechos relevantes	X	

### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

g) 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.

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.



## 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Accionistas significativos en el capital de la sociedad (porcentaje superior al 20%).	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en los Estatutos Sociales.		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, sociedad de inversión 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 entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión, 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 Accionista significativo con un volumen de inversión de 15.049.468,64 euros que supone el 94,94% 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 554.824,92 euros, suponiendo un 3,47% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 32,00 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 6.727,06 euros, lo que supone un 0,04% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia de este importe, 1.779,82 euros (0,01)% corresponden a comisiones de liquidación, 4.032,76 euros (0,03)% a comisión de depositaria y 914,48 euros (0,01)% a otros conceptos.

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

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

### 1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO

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

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% y 1,30% al 2,75% y 2,50% , respectivamente, provocando caídas significativas en los precios de renta fija europea, si bien los diferenciales de crédito mostraron cierta mejoría en el semestre (itraxx main europe bajo del nivel de 150 a 125 pts) y las primas de riesgo se mantuvieron más estables (la del bono del Tesoro abrió y cerró el semestre entorno a los 108 puntos). En renta variable el comportamiento de los principales índices fue dispar, en el caso de la bolsa europea mostró mejor comportamiento en el 3Q22 hasta mediados de agosto para empeorar y hacer mínimos en septiembre e ir recuperando hasta finales del semestre y terminar en positivo; frente a otros mercados como emergentes o sectores como la tecnología que terminaron el semestre en negativo. La sociedad durante el periodo mostró un comportamiento negativo del -0,34%.

### **c) Índice de referencia**

La sociedad ha tenido una rentabilidad de -0,35%, superior a la que han obtenido las letras del tesoro español a 12 meses del -0,71%.

### **d) Evolución del patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC**

Al final del periodo el patrimonio ha sido de 15.851 miles de euros con una variación de -0,34% y el número de accionistas era de 167, con una variación de 66 accionistas con respecto al periodo anterior.

El impacto total de los gastos soportados por la sociedad durante el periodo ha sido de 0,67%, de los que 0,09% corresponden a la inversión en IIC subyacentes y 0,58% a los gastos de la propia IIC.

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

En general la sociedad 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 se produjo un aumento del peso de la renta variable comprando, entre otros, participaciones del ETF Invesco Euro Stoxx 600, o valores como ING o Arcelor Mitall y aprovechando la evolución alcista de los tipos de interés y de los diferenciales de crédito se tomaron posiciones en fondos como Franklin European Total Return o en NN Green Bond y en valores directos como el bono de Morgan Stanley 1,375% 2026 o el Santander 0,35% 2026, así como en fondos de renta fija con peso en bonos corporativos como el Muzinich Global Short Duration, el Legg Mason Short Duration, el Algebris financial credit o el Jupyter Dinamic . Se redujo peso en activos de renta fija emergente como el fondo de Aberdeen Emerg. Mkts Corp. bond y valores como Cellnex o Amadeus y en renta variable global como el fondo de Robeco US Premium. Entre los activos que mejor comportamiento mostraron tenemos el futuro sobre EUR/USD, valores como Total energies, o fondos como KBI Global sustain Infrastructure o Algebris Financial credit siendo los activos que peor comportamiento mostraron el fondo de Aberdeen Emerging Markets Corporate Bond, el fondo de Carmignac Securite o el Robecosam Euro SDG Credit.

### **b) Operativa de préstamo de valores**

N/A

### **c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos**

La sociedad ha operado con derivados con la finalidad de inversión, y al final del periodo mantiene posición en FUTURO EURO BUND 10 MAR 23. El apalancamiento medio de la sociedad durante el periodo es del 41,38%.

### **d) Otra información sobre inversiones**

A cierre del periodo la inversión en IIC supera el 10%, siendo del 31,4% del patrimonio. Las principales posiciones por entidad gestora son: MUZINICH (5,1%), LEGG MASON INVESTMENT (5,1%), JUPITER ASSET MANAGEMENT LT (4,5%), FRANKLIN TEMPLETON (3,1%), NORDEA INVESTMENT FUNDS (3,0%).

### **3.EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD**

N/A

### **4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO**

N/A

### **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, la sociedad ha soportado gastos de análisis no incluidos en las comisiones de intermediación por un importe de 1.349,76 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. 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.

## **11. 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 1950 miles de euros que representaba un 12,30% del patrimonio. El vencimiento de la operación es a 3 días y la contrapartida es BNP Paribas Securities Services.