

Gestora	MARCH ASSET INVESTMENTS, SGIIC	Depositario	BNP PARIBAS S.A
Grupo Gestora	BANCA MARCH	Grupo Depositario	BNP PARIBAS
Auditor	DELOITTE, S.L.	Rating depositario	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.

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

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 SICAV

Fecha de registro: 12/05/2000

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 no ha operado con instrumentos financieros derivados en el periodo.

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	1.675.305,00	1.675.305,00
Nº de accionistas	12	12
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	7.709	4,6013	4,6008	5,0513
2021	8.482	5,0354	4,7159	5,0859
2020	8.427	4,7165	4,2453	4,9368
2019	9.097	4,8980	4,5568	4,9071

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		
0,26		0,26	0,78		0,78	patrimonio	al fondo

Comisión de depositario			
% efectivamente cobrado			Base de cálculo
Período		Acumulada	
	0,01	0,04	patrimonio

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Índice de rotación de la cartera (%)	0,64	0,49	1,55	1,89
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,13	-0,54	-0,41	-0,50

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	2º Trimestre 2022	1er Trimestre 2022	4º Trimestre 2021	2021	2020	2019	2017
-8,62	-0,99	-4,76	-3,09	2,26	6,76	-3,71	7,14	2,99

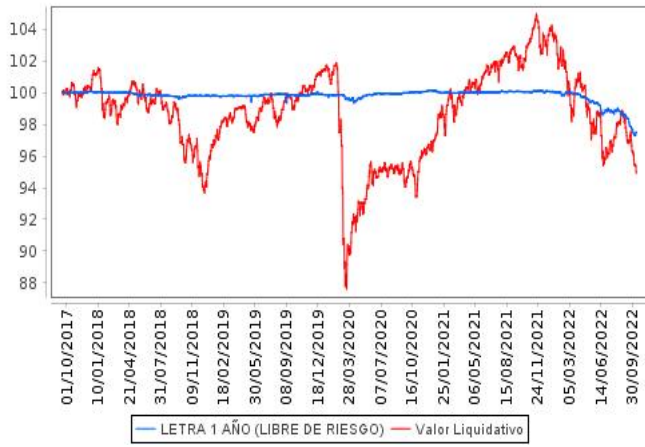
Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	2º Trimestre 2022	1er Trimestre 2022	4º Trimestre 2021	2021	2020	2019	2017
1,08	0,34	0,36	0,38	0,38	1,52	1,43	1,38	1,33

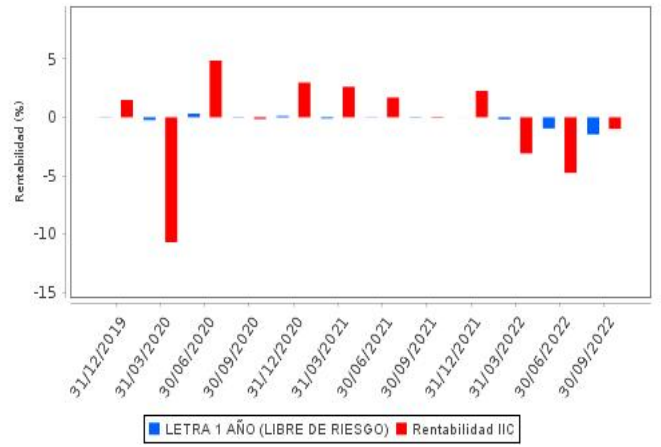
Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. En el 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 trimestral de los últimos 3 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	6.645	86,20	6.735	86,50
* Cartera interior	2.466	31,99	538	6,91
* Cartera exterior	4.180	54,22	6.199	79,62
* Intereses de la cartera de inversión	-1	-0,01	-2	-0,03
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	589	7,64	929	11,93
(+/-) RESTO	475	6,16	122	1,57
TOTAL PATRIMONIO	7.709	100,00	7.786	100,00

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	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	7.786	8.219	8.482	
+/- Compra/venta de acciones (neto)	0,00	-0,54	-0,54	0,00
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	-0,97	-4,89	-9,06	-80,25
(+) Rendimientos de gestión	-0,65	-4,53	-8,07	-85,58
+ Intereses	0,07	0,01	0,07	407,67
+ Dividendos	0,08	0,31	0,52	-75,84
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,11	-0,45	-0,57	-74,89
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,61	-2,73	-4,70	-78,02
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	0,01	-0,01	-0,06	-204,59
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	-0,31	-1,73	-3,67	-82,18
+/- Otros resultados	0,22	0,07	0,34	196,56
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,32	-0,36	-1,00	-11,79
- Comisión de sociedad gestora	-0,26	-0,26	-0,78	-0,46
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,04	-0,44
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,04	-0,09	-15,70
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,03	8,78
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,04	-0,06	-87,08
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,01	0,21
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,01	0,21
+ 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
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	7.709	7.786	7.709	

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

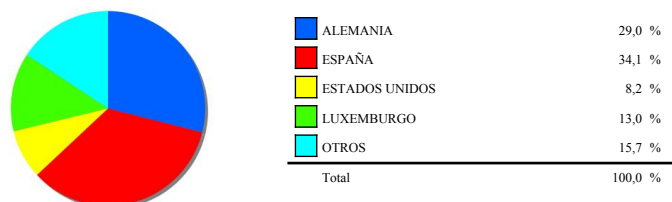
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012J15 - Bonos ESTADO ESPAÑOL 0,000 2027-01-31	EUR	0	0,00	91	1,16
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	91	1,16
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	91	1,16
ES0000012J15 - REPO BNP PARIBA 4,500 2022-10-03	EUR	2.450	31,78	0	0,00
ES0000012H41 - REPO BNP PARIBA 0,600 2022-07-01	EUR	0	0,00	375	4,82
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		2.450	31,78	375	4,82
TOTAL RENTA FIJA		2.450	31,78	466	5,98
ES0105066007 - Acciones CELLNEX TELECOM	EUR	0	0,00	22	0,29
ES0109067019 - Acciones AMADEUS	EUR	0	0,00	33	0,43
ES0140609019 - Acciones CRITERIA	EUR	16	0,21	16	0,21
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		16	0,21	71	0,93
TOTAL RENTA VARIABLE		16	0,21	71	0,93
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.466	31,99	537	6,91
IT0005416570 - Bonos BUONI POLIENNALI 0,475 2027-09-15	EUR	0	0,00	140	1,80
FR0014003513 - Bonos ESTADO FRANCES 0,000 2027-02-25	EUR	0	0,00	96	1,23
PTOTEMOE0035 - Bonos ESTADO PORTUGUES 0,700 2027-10-15	EUR	0	0,00	95	1,22
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	331	4,25
DE0001030823 - Letras TESORO PUBLICO ALEMA 0,000 2023-03-22	EUR	298	3,87	0	0,00
DE0001030393 - Letras TESORO PUBLICO ALEMA 0,000 2022-07-20	EUR	0	0,00	204	2,62
DE0001030401 - Letras TESORO PUBLICO ALEMA 0,000 2022-08-24	EUR	0	0,00	311	4,00
DE0001030419 - Letras TESORO PUBLICO ALEMA 0,000 2022-09-21	EUR	0	0,00	301	3,87
DE0001030427 - Letras TESORO PUBLICO ALEMA 0,000 2022-10-19	EUR	301	3,90	301	3,86
DE0001030435 - Letras TESORO PUBLICO ALEMA 0,000 2022-11-23	EUR	460	5,97	461	5,91
DE0001030443 - Letras TESORO PUBLICO ALEMA 0,000 2022-12-14	EUR	343	4,44	343	4,41
DE0001030807 - Letras TESORO PUBLICO ALEMA 0,000 2023-01-18	EUR	200	2,59	0	0,00
DE0001030815 - Letras TESORO PUBLICO ALEMA 0,000 2023-02-22	EUR	309	4,01	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		1.911	24,78	1.921	24,67
IE00B579F325 - Bonos SOURCE PHYSICAL GOLD 0,000 2070-12-31	USD	0	0,00	82	1,05
XS1751004232 - Bonos SANTANDER CENTRAL HI 1,125 2025-01-17	EUR	0	0,00	98	1,26
FR0013416716 - Bonos AMUNDI PHYS GOLD 0,000 2070-12-31	USD	0	0,00	47	0,61
XS2102283061 - Bonos ABN AMRO GROUP NV 0,600 2027-01-15	EUR	0	0,00	90	1,16
DE000DL19VP0 - Bonos DEUTSCHE BANK 1,375 2026-09-03	EUR	0	0,00	188	2,41
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	505	6,49
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.911	24,78	2.757	35,41
TOTAL RENTA FIJA		1.911	24,78	2.757	35,41
FR0000121220 - Acciones SODEXHO ALLIANCE, S.A.	EUR	19	0,25	17	0,22
US4385161066 - Acciones HONEYWELL INTERNATIONAL INC	USD	34	0,44	33	0,43
US4370761029 - Acciones HOME DEPOT INC	USD	0	0,00	20	0,26
US0382221051 - Acciones APPLIED MATERIALS INC	USD	0	0,00	17	0,22
GB00B1XZS820 - Acciones ANGLO AMERICAN PLC	GBP	19	0,25	21	0,27
FI0009005961 - Acciones STORA ENSO	EUR	0	0,00	23	0,29
US0846707026 - Acciones BERKSHIRE	USD	22	0,28	21	0,27
US03027X1000 - Acciones AMERICAN TOWER	USD	24	0,32	27	0,35
US92826C8394 - Acciones VISA INC-CLASS A SHARE	USD	51	0,67	53	0,68
US6974351057 - Acciones PALO ALTO NETWORKS INC	USD	35	0,46	33	0,42
US02079K3059 - Acciones GOOGLE	USD	57	0,73	60	0,77
NL0000009827 - Acciones KONINKLIJKE DSM NV	EUR	22	0,28	25	0,32
DE0008404005 - Acciones ALLIANZ AG	EUR	33	0,42	37	0,47
FR0000120628 - Acciones AXA	EUR	16	0,20	15	0,19
DE000BAY0017 - Acciones BAYER AG	EUR	17	0,22	0	0,00
DE0005190003 - Acciones BMW	EUR	45	0,58	47	0,60
GB0007980591 - Acciones BRITISH PETROLEUM	GBP	18	0,23	0	0,00
DE0007100000 - Acciones DAIMLER AG	EUR	13	0,17	14	0,18
NL0011821202 - Acciones ING GROEP	EUR	26	0,34	28	0,36
FR0000120321 - Acciones L'OREAL	EUR	18	0,23	0	0,00
FR0000121014 - Acciones LVMH	EUR	18	0,23	17	0,22
CH0038863350 - Acciones NESTLE	CHF	50	0,64	50	0,64
CH0012032048 - Acciones ROCHE	CHF	40	0,52	38	0,49

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0000125007 - Acciones SAINT GOBAIN	EUR	16	0,20	17	0,22
FR0000120271 - Acciones TOTAL	EUR	60	0,78	101	1,30
FR0000131104 - Acciones BANQUE NATIONALE DE PARIS	EUR	17	0,23	18	0,23
NL0000235190 - Acciones AIRBUS (ANTES EADS)	EUR	0	0,00	15	0,19
BE0974293251 - Acciones ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV	EUR	24	0,32	27	0,34
FR0000121972 - Acciones SCHNEIDER ELECTRIC	EUR	0	0,00	11	0,15
US5949181045 - Acciones MICROSOFT CORP.	USD	62	0,80	63	0,81
US4781601046 - Acciones JOHNSON & JOHNSON	USD	43	0,56	25	0,32
FR0000120578 - Acciones SANOFI-SYNTHELABO	EUR	0	0,00	24	0,30
DE0006231004 - Acciones INFINEON TECHNOLOGIES AG	EUR	23	0,29	23	0,30
US30231G1022 - Acciones EXXON	USD	41	0,53	37	0,48
US46625H1005 - Acciones JP MORGAN FLEMING	USD	21	0,28	40	0,51
FR0000125486 - Acciones VINCI S.A.	EUR	26	0,33	26	0,34
US0605051046 - Acciones BANK OF AMERICA	USD	18	0,24	18	0,23
US0231351067 - Acciones AMAZON.COM	USD	53	0,69	47	0,60
US78409V1044 - Acciones S&P GLOBAL INC	USD	20	0,26	21	0,27
LU1598757687 - Acciones MITTAL STEEL COMPANY	EUR	17	0,22	0	0,00
US0028241000 - Acciones ABBOT LABORATORIES	USD	43	0,56	46	0,59
DE0006047004 - Acciones HEIDELBERGCEMENT	EUR	0	0,00	29	0,37
US79466L3024 - Acciones SALSFORCE	USD	10	0,13	11	0,14
GB00B24CGK77 - Acciones RECKITT BENCKISER PLC	GBP	23	0,30	24	0,31
DE000A1EWWW0 - Acciones ADIDAS	EUR	31	0,40	44	0,57
NL0010273215 - Acciones ASM LITHOGRAPHY	EUR	48	0,62	51	0,65
FR0000051807 - Acciones TELEPERFORMANCE	EUR	13	0,16	14	0,18
FR0010220475 - Acciones ALSTOM	EUR	15	0,20	20	0,26
US09857L1089 - Acciones BOOKING HOLDINGS INC	USD	20	0,26	20	0,26
CH0210483332 - Acciones RICHEMONT-BR A	CHF	0	0,00	18	0,23
IE00BZ12WP82 - Acciones LINDE	EUR	42	0,54	41	0,52
DE000SHL1006 - Acciones SIEMENS	EUR	25	0,32	27	0,35
US8835561023 - Acciones THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	USD	36	0,47	36	0,47
LU1778762911 - Acciones SPOTIFY TECHNOLOGY SA	USD	16	0,21	16	0,21
CH0013841017 - Acciones LONZA GROUP AG	CHF	20	0,26	20	0,26
GB00BP6MXD84 - Acciones ROYAL DUTCH	EUR	0	0,00	38	0,49
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		1.360	17,62	1.564	20,10
TOTAL RENTA VARIABLE		1.360	17,62	1.564	20,10
FR0010149120 - Participaciones CARMIGNAC	EUR	0	0,00	259	3,32
LU0329592371 - Participaciones BLACKROCK GLOBAL FUNDS	EUR	0	0,00	98	1,26
LU0658025977 - Participaciones AXA IM FIXED INCOME	EUR	0	0,00	47	0,60
IE00B3DKXQ41 - Participaciones BLACKROCK GLOBAL FUNDS	EUR	0	0,00	116	1,49
LU1681037781 - Participaciones AMUNDI JAPAN TOPIX UCITS ETF	JPY	0	0,00	36	0,46
LU0094219127 - Participaciones PARVEST	EUR	444	5,76	0	0,00
LU0320897043 - Participaciones ROBECO US PREMIUM EQ IH EUR	EUR	0	0,00	110	1,41
LU0539144625 - Participaciones NORDEA EUROPEAN COVERED	EUR	0	0,00	56	0,72
LU0568620131 - Participaciones AMUNDI FUNDS CASH EUR I2	EUR	420	5,45	0	0,00
FR0010914572 - Participaciones ALLIANZ EURO OBLIG COURT	EUR	0	0,00	86	1,10
LU0181496059 - Participaciones SCHRODER ISF EMERGING ASIA	USD	0	0,00	157	2,02
LU0700927352 - Participaciones ABERDEEN GLOBAL SERVICES	EUR	0	0,00	209	2,69
IE00BD5DGZ12 - Participaciones PRINCIPAL GLOBAL PROPERTY	EUR	0	0,00	37	0,48
LU1665238009 - Participaciones M&G LUX INVESTMENT FUNDS 1 -	EUR	0	0,00	55	0,71
LU2250047730 - Participaciones PRIVILEGE ALLIANZ ALL CHINA	EUR	45	0,59	57	0,74
LU0940006884 - Participaciones ROBECOSAM EURO SDG CREDITS F	EUR	0	0,00	45	0,57
LU2216205182 - Participaciones FRANKLIN EUROPEAN TOTAL	EUR	0	0,00	323	4,15
LU1482751903 - Participaciones FIDELITY GLOBAL TECHNOLOGY Y	EUR	0	0,00	48	0,62
IE00B80G9288 - Participaciones PIMCO GLOBAL AD	EUR	0	0,00	139	1,78
TOTAL IIC		909	11,80	1.878	24,12
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		4.180	54,20	6.199	79,63
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		6.646	86,19	6.736	86,54

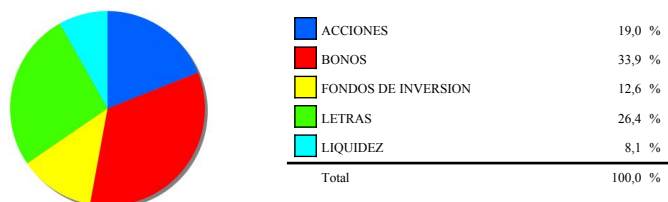
Notas: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

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

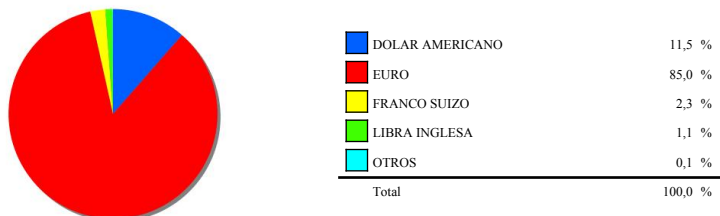
Países



Tipo de Valor



Divisas



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 3.905.142,69 euros que supone el 50,66% sobre el patrimonio de la IIC.

f.) La Cogestora Lombard Oddier España, ha adquirido durante el periodo tres bonos German Treasury Bill por importe total de 808.379, que representan el 10,2% del patrimonio medio de la sociedad.

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 2.421,70 euros, lo que supone un 0,03% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia de este importe, 970,37 euros (0,01)% corresponden a comisiones de liquidación, 994,09 euros (0,01)% a comisión de depositaria y 457,24 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 tercer trimestre los mercados financieros han mostrado un comportamiento muy volátil y negativo para la amplia mayoría de activos financieros. Un posicionamiento hacia mayores subidas de tipos de interés por parte de los bancos centrales, mayores riesgos de desabastecimiento energético en Europa y eventos puntuales como el anuncio de un fuerte ajustes fiscal en el Reino Unido, elevaron los riesgos percibidos de recesión por parte de los inversores y el trimestre cerró nuevamente en negativo para la renta variable, hecho que no ocurría consecutivamente tres trimestres desde la crisis financiera de 2008. El trimestre tuvo dos fases, una primera desde Julio a la mitad de Agosto, con un alza de las cotizaciones en bolsa (S&P 500 + 14%) apoyado un una premisa de posible techo en las expectativas de subidas de tipos, para posteriormente ante la firmeza transmitida por los diferentes bancos centrales sobre aumentar los tipos de interés de referencia (como la subida de 75pbs parte de la FED en su reunión de septiembre), se generaron caídas tanto en renta variable como renta fija. En renta variable durante el trimestre el S&P500 perdió un -4,9% (-23,9% en el año) y el Stoxx 600 un -4,2% (-18,0% en el año), y en renta fija tras una persistente inflación y ventas durante la crisis de la libra esterlina, los bonos del Tesoro US caían durante el trimestre un -4,4% y los soberanos zona euro un -5,1%. Los diferenciales de crédito con estas dudas sobre la recesión futura igualmente ampliaron y provocaron pérdidas en los corporates (-3,2% Eur y -5,1% USD) e igualmente afectadas se vieron las materias primas con caídas significativas como las del crudo Brent (-23,4%), el crudo WTI (-24,8%), el cobre (-8,1%) o el oro (-8,1%). Con todo ello, las carteras se vieron afectadas significativamente en su composición a través del mal comportamiento en general de los activos financieros durante el trimestre, con la excepción de la divisa USD que se apreció un 7,1% (dollar index), acumulando 5 trimestres de revalorización.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

Las caídas de la renta variable, superiores al 4% para EE.UU y Europa en el periodo, y la renta fija, bonos Gobiernos con caídas superiores al 4% y credito cayendo entre 3%-5%, durante el trimestre han tenido un impacto negativo en la IIC. Durante el trimestre hemos disminuido la ponderación en renta variable y vendido gran parte de los bonos de mayor duración para disminuir el riesgo de tipos.

c) Índice de referencia

La sociedad ha tenido una rentabilidad de -0,99%, superior a la que han obtenido las letras del tesoro español a 12 meses del -1,46%.

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

Al final del periodo el patrimonio ha sido de 7.709 miles de euros con una variación de -0,99% y el número de accionistas era de 12, con una variación de 0 accionistas con respecto al periodo anterior.

El impacto total de los gastos soportados por la sociedad durante el periodo ha sido de 0,34%, de los que 0,03% corresponden a la inversión en IIC subyacentes y 0,31% 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

Por la parte de cartera gestionada por March Asset Investments:

Durante el trimestre se ha vendido de manera progresiva la cartera con el objetivo de liquidar la Sociedad.

Por la parte de cartera gestionada por Lombard Oddier España:

Durante el trimestre se ha mantenido la ponderación en las diferentes clases de activos constantes. Tan solo se ha reducido la exposición en Airbus, y se han renovado las Letras del Tesoro alemán que han vencido durante el periodo.

b) Operativa de préstamo de valores

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

El apalancamiento medio de la sociedad durante el periodo es del 24,30%.

d) Otra información sobre inversiones

A cierre del periodo la inversión en IIC supera el 10%, siendo del 11,8% del patrimonio. Las principales posiciones por entidad gestora son: BNP PARIBAS (5,8%), AMUNDI AM (5,5%), ALLIANZ GLOBAL INVESTORS (0,6%).

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

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS)

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO

La evolución futura de los activos financieros, seguirá bajo la directriz que determine la evolución de la inflación, principal dato a analizar por parte de los bancos centrales, y con ello, de las decisiones de política monetaria de los principales bancos centrales hasta fin de año. La evolución de indicadores sobre crecimiento, empleo y precios será clave durante el ultimo trimestre para determinar los ajustes en la valoración de los activos financieros. En Europa en especial, la inflación y el riesgo geopolítico están muy correlacionados a través de la evolución del precio de la energía, factor determinante para el devenir de la economía. El corto plazo, por lo tanto, sigue siendo un entorno complejo para realizar previsiones, los riesgos geopolíticos son complejos de analizar y la evolución de la publicación de resultados empresariales será determinante para entender el daño que la inflación está haciendo al desarrollo económico global. Si la inflación y las previsiones de tipos al alza dieran un cierto respiro a las economías, los mercados podrian empezar a estabilizarse, y con ello reducir la volatilidad de las valoraciones de los activos financieros.

10. Información sobre la política de remuneración.

N/A

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 2450 miles de euros que representaba un 31,78% del patrimonio. El vencimiento de la operación es a 1 días y la contrapartida es BNP Paribas Securities Services.