

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: 29/07/2005

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: 5, 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	604.918,00	604.711,00
Nº de accionistas	11	102
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	7.366	12,1765	12,1248	14,3161
2021	8.600	14,2211	12,4431	14,4842
2020	7.517	12,4442	9,6512	13,0273
2019	7.624	12,5994	10,2600	12,6746

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		
0,21	0,00	0,21	0,63	0,00	0,63	mixta	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 (%)	0,56	0,08	1,21	1,22
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,11	-0,44	-0,31	-0,40

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
-14,38	-2,12	-9,12	-3,74	5,29	14,28	-1,23	21,75	3,90

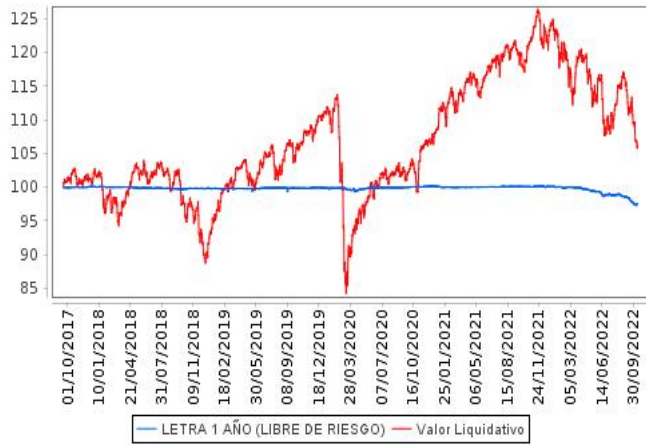
Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	2º Trimestre 2022	1er Trimestre 2022	4º Trimestre 2021	2021	2020	2019	2017
0,99	0,32	0,33	0,34	0,36	1,44	1,42	1,32	1,04

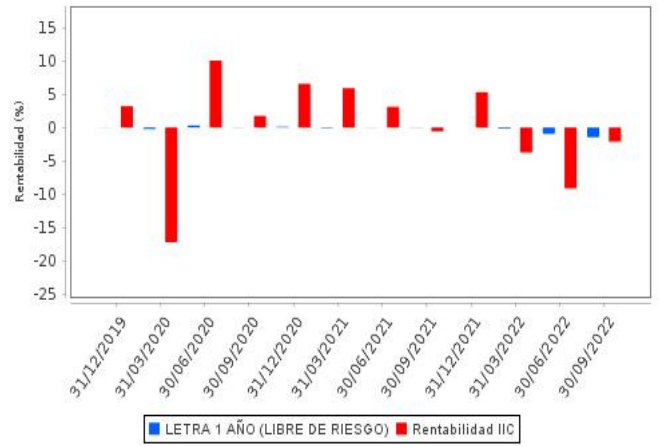
Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. En el 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	6.581	89,34	6.058	80,52
* Cartera interior	1.850	25,12	173	2,30
* Cartera exterior	4.731	64,23	5.885	78,22
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	605	8,21	1.297	17,24
(+/-) RESTO	180	2,44	169	2,25
TOTAL PATRIMONIO	7.366	100,00	7.524	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)	7.523	8.278	8.600	
+/- Compra/venta de acciones (neto)	0,03	0,00	0,03	-1.584,78
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	-2,05	-9,49	-15,47	-78,81
(+) Rendimientos de gestión	-1,79	-9,15	-14,57	-80,88
+ Intereses	0,02	0,00	0,02	1.610,37
+ Dividendos	0,16	0,60	1,04	-74,48
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,03	-0,07	0,22	-59,72
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	-2,06	-4,36	-8,73	-53,94
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,00	-5,40	-7,45	-99,94
+/- Otros resultados	0,12	0,08	0,33	49,27
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,26	-0,34	-0,90	-22,35
- Comisión de sociedad gestora	-0,21	-0,21	-0,63	-0,92
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,04	-1,32
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,04	-0,10	-22,74
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,03	8,78
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,07	-0,10	-96,90
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ 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)	7.366	7.523	7.366	

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

3. Inversiones financieras

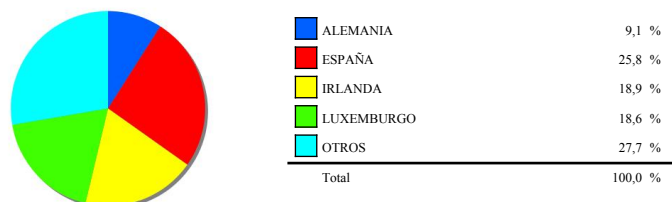
3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del período

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000128Q6 - REPO BNP PARIBA 4,500 2022-10-03	EUR	1.850	25,12	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		1.850	25,12	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		1.850	25,12	0	0,00
ES0105066007 - Acciones CELLNEX TELECOM	EUR	0	0,00	72	0,96
ES0109067019 - Acciones AMADEUS	EUR	0	0,00	100	1,34
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		0	0,00	172	2,30
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	172	2,30
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.850	25,12	172	2,30
IE00B579F325 - Bonos SOURCE PHYSICAL GOLD 0,000 2070-12-31	USD	0	0,00	278	3,69
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	278	3,69
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	278	3,69
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	278	3,69
GB00B1XZS820 - Acciones ANGLO AMERICAN PLC	GBP	143	1,94	157	2,08
FI0009005961 - Acciones STORA ENSO	EUR	0	0,00	105	1,40
NL0000009827 - Acciones KONINKLIJKE DSM NV	EUR	86	1,17	101	1,34
DE0008404005 - Acciones ALLIANZ AG	EUR	124	1,68	140	1,85
DE000BAY0017 - Acciones BAYER AG	EUR	85	1,16	0	0,00
DE0005190003 - Acciones BMW	EUR	161	2,19	169	2,25
GB0007980591 - Acciones BRITISH PETROLEUM	GBP	189	2,56	0	0,00
FR0000120321 - Acciones L'OREAL	EUR	88	1,20	0	0,00
FR0000121014 - Acciones LVMH	EUR	129	1,75	123	1,63
CH0038863350 - Acciones NESTLE	CHF	95	1,28	95	1,26
CH0012032048 - Acciones ROCHE	CHF	96	1,30	91	1,21
FR0000125007 - Acciones SAINT GOBAIN	EUR	97	1,32	70	0,93
FR0000120271 - Acciones TOTAL	EUR	126	1,71	131	1,74
FR0000121972 - Acciones SCHNEIDER ELECTRIC	EUR	0	0,00	68	0,90
FR0000120578 - Acciones SANOFI-SYNTHELABO	EUR	0	0,00	85	1,14
LU1598757687 - Acciones MITTAL STEEL COMPANY	EUR	82	1,11	0	0,00
DE0006047004 - Acciones HEIDELBERGCEMENT	EUR	66	0,89	74	0,98
GB00B24CGK77 - Acciones RECKITT BENCKISER PLC	GBP	103	1,39	108	1,44
DE000A1EWWW0 - Acciones ADIDAS	EUR	81	1,10	115	1,53
NL0010273215 - Acciones ASM LITHOGRAPHY	EUR	131	1,78	104	1,39
FR0000051807 - Acciones TELEPERFORMANCE	EUR	104	1,41	82	1,09
CH0210483332 - Acciones RICHEMONT-BR A	CHF	0	0,00	68	0,91
IE00BZ12WP82 - Acciones LINDE	EUR	132	1,79	91	1,22
DE000SHL1006 - Acciones SIEMENS	EUR	133	1,81	146	1,94
GB00BP6MXD84 - Acciones ROYAL DUTCH	EUR	0	0,00	189	2,51
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		2.251	30,54	2.312	30,74
TOTAL RENTA VARIABLE		2.251	30,54	2.312	30,74
IE00B5BMR087 - Participaciones ISHARES	USD	449	6,10	432	5,74
LU1681037781 - Participaciones AMUNDI JAPAN TOPIX UCITS ETF	JPY	109	1,49	108	1,44
LU0320897043 - Participaciones ROBECO US PREMIUM EQ IH EUR	EUR	570	7,74	608	8,08
FR0011550177 - Participaciones BNP PARIBAS EASY S&P 500 UCIT	USD	0	0,00	519	6,90
LU0568620131 - Participaciones AMUNDI FUNDS CASH EUR I2	EUR	389	5,29	0	0,00
LU0181496059 - Participaciones SCHRODER ISF EMERGING ASIA	USD	183	2,49	203	2,70
IE00BD5DGZ12 - Participaciones PRINCIPAL GLOBAL PROPERTY	EUR	0	0,00	281	3,73
LU0474968459 - Participaciones PICTET CLEAN ENERGY I EUR HDG	EUR	0	0,00	329	4,37
LU1665238009 - Participaciones M&G LUX INVESTMENT FUNDS 1 -	EUR	0	0,00	294	3,91
IE00BTJRM35 - Participaciones XTRACKERS MSCI EMERGING	USD	268	3,64	284	3,78
IE00B3YCGJ38 - Participaciones INVESCO S&P 500 UCITS ETF	USD	511	6,94	0	0,00
LU1482751903 - Participaciones FIDELITY GLOBAL TECHNOLOGY Y	EUR	0	0,00	237	3,15
TOTAL IIC		2.479	33,69	3.295	43,80
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		4.730	64,23	5.885	78,23
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		6.580	89,35	6.057	80,53

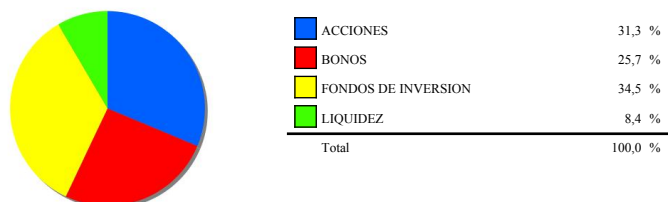
Notas: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

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

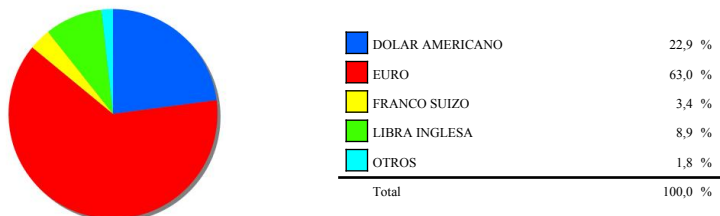
Países



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) Con fecha 28 de Septiembre de 2022, se ha publicado hecho relevante informando de la intención de la SICAV, de adoptar el acuerdo de disolución y liquidación, a fin de acogerse al régimen transitorio introducido por la Ley 11/2021 de 09 de Julio, de Medidas de prevención y lucha contra el fraude fiscal. Por tal motivo, se iniciarán los trámite legales oportunos y adoptaran los acuerdos necesarios por la Junta General de Accionistas, para la disolución y liquidación de la SICAV durante el año 2022.

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.

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.

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 6.126.722,21 euros que supone el 83,17% sobre el patrimonio de la IIC.

g.) El importe de los ingresos percibidos por entidades del grupo de la Gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC asciende a 1.836,80 euros, lo que supone un 0,02% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia de este importe, 400,43 euros (0,01)% corresponden a comisiones de liquidación, 979,13 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, durante el trimestre han tenido un impacto negativo en la IIC. La IIC ha disminuido su ponderación a renta variable y ha realizado cambios en los valores que componen la cartera.

c) Índice de referencia

La sociedad ha tenido una rentabilidad de -2,12%, inferior 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 7.366 miles de euros con una variación de -2,09% y el número de accionistas era de 11, con una variación de -91 accionistas con respecto al periodo anterior.

El impacto total de los gastos soportados por la sociedad durante el periodo ha sido de 0,32%, de los que 0,06% corresponden a la inversión en IIC subyacentes y 0,26% 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 trimestre 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 Bayer, L'Oréal, BP, ArcelorMittal o Samsung Electronic. En el lado de las ventas totales tenemos: Stora Enso, Sanofi, Richemont, Cellnex, Amadeus o Shell. Se ha vendido la totalidad del fondo Pictet Clean energy e incrementado peso en el ETF de Invesco S&P 500. En el periodo, los activos que más rentabilidad han aportados son: Shell o Total. En cambio, los activos que más rentabilidad nos quitan son: Adidas, Heidelberg o Cellnex.

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 27,59%.

d) Otra información sobre inversiones

A cierre del periodo la inversión en IIC supera el 10%, siendo del 15,5% del patrimonio. Las principales posiciones por entidad gestora son: ROBECO AM (7,7%), AMUNDI AM (5,3%), SCHROEDERS (2,5%).

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 último 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 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 durante el último trimestre del año muy ligada a la evolución y 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 de 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.

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 1850 miles de euros que representaba un 25,12% del patrimonio. El vencimiento de la operación es a 1 días y la contrapartida es BNP Paribas Securities Services.