

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: 05/06/2009

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	1.436.464,00	1.436.464,00
Nº de accionistas	2	2
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	13.040	9,0780	8,7920	10,1297
2021	15.207	10,0638	8,8876	10,1804
2020	13.490	8,8882	6,7108	9,1324
2019	13.465	8,8717	7,5279	8,9122

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		
0,27		0,27	0,52		0,52	patrimonio	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 (%)	0,50	0,75	1,25	1,24
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,27	-0,55	-0,14	-0,38

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
-9,80	2,87	-1,98	-7,79	-2,99	13,23	0,19	17,29	7,23

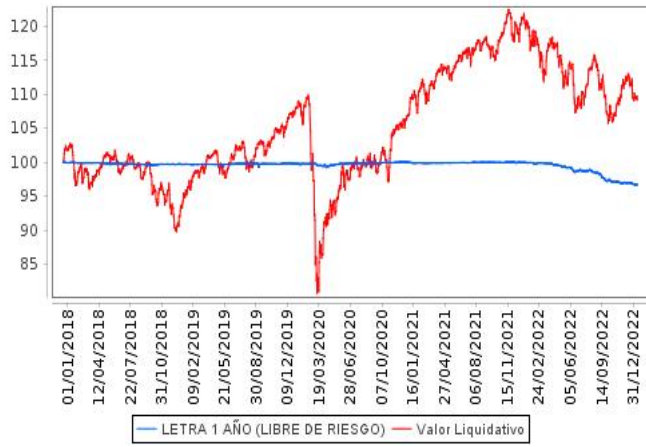
Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	3er Trimestre 2022	2º Trimestre 2022	1er Trimestre 2022	2021	2020	2019	2017
0,98	0,20	0,25	0,26	0,27	1,12	1,24	1,15	1,15

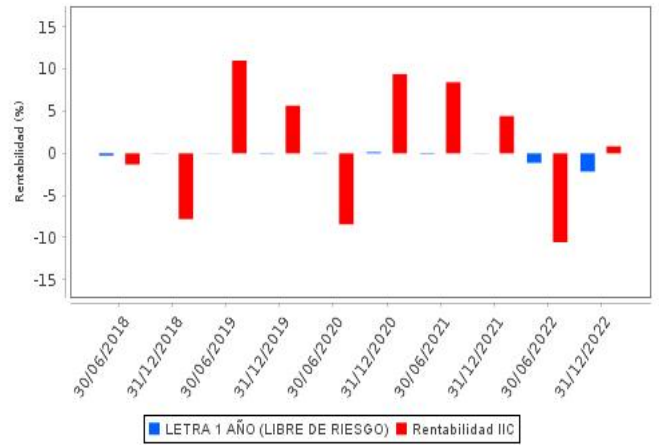
Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. En el 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	12.446	95,44	10.355	80,07
* Cartera interior	1.301	9,98	357	2,76
* Cartera exterior	11.144	85,46	9.996	77,30
* Intereses de la cartera de inversión	1	0,01	2	0,02
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	319	2,45	2.305	17,82
(+/-) RESTO	275	2,11	272	2,10
TOTAL PATRIMONIO	13.040	100,00	12.932	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)	12.933	15.207	15.207	
+/- Compra/venta de acciones (neto)	0,00	-5,10	-5,27	0,00
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	0,80	-10,98	-10,54	-106,94
(+) Rendimientos de gestión	1,13	-10,59	-9,84	-109,99
+ Intereses	0,05	0,01	0,06	198,32
+ Dividendos	0,15	0,48	0,64	-71,16
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,10	0,24	0,16	-138,22
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,84	-3,41	-2,71	-123,09
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,01	-0,03	-0,04	-76,39
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,24	-8,02	-8,06	-102,82
+/- Otros resultados	-0,04	0,14	0,11	-127,07
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,33	-0,40	-0,71	-25,97
- Comisión de sociedad gestora	-0,27	-0,26	-0,52	-3,25
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,05	-5,21
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,05	-0,06	-81,94
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,02	-0,03	-11,60
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,05	-0,05	-98,72
(+) Ingresos	0,00	0,01	0,01	-98,94
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,01	0,01	-98,95
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-94,57
+/- Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	13.040	12.933	13.040	

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

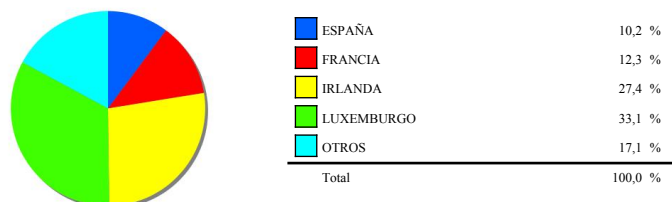
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0L02306097 - REPO BNP PARIBA 10,000 2023-01-02	EUR	1.150	8,82	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		1.150	8,82	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		1.150	8,82	0	0,00
ES0105066007 - Acciones CELLNEX TELECOM	EUR	0	0,00	115	0,89
ES0109067019 - Acciones AMADEUS	EUR	0	0,00	106	0,82
ES0140609019 - Acciones CRITERIA	EUR	151	1,16	136	1,06
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		151	1,16	357	2,77
TOTAL RENTA VARIABLE		151	1,16	357	2,77
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.301	9,98	357	2,77
IT0005416570 - Bonos BUONI POLIENNALI 0,475 2027-09-15	EUR	249	1,91	263	2,04
PTOTEMOE0035 - Bonos ESTADO PORTUGUES 0,700 2027-10-15	EUR	0	0,00	238	1,84
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		249	1,91	501	3,88
IE00B579F325 - Bonos SOURCE PHYSICAL GOLD 0,000 2070-12-31	USD	187	1,43	189	1,46
FR0013416716 - Bonos AMUNDI PHYS GOLD 0,000 2070-12-31	USD	218	1,67	221	1,71
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		405	3,10	410	3,17
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		654	5,01	911	7,05
TOTAL RENTA FIJA		654	5,01	911	7,05
GB00B1XZS820 - Acciones ANGLO AMERICAN PLC	GBP	129	0,99	120	0,93
FI0009005961 - Acciones STORA ENSO	EUR	0	0,00	106	0,82
DE0008404005 - Acciones ALLIANZ AG	EUR	104	0,79	94	0,73
DE000BAY0017 - Acciones BAYER AG	EUR	149	1,15	0	0,00
DE0005190003 - Acciones BMW	EUR	130	1,00	115	0,89
GB0007980591 - Acciones BRITISH PETROLEUM	GBP	204	1,56	0	0,00
NL0011821202 - Acciones ING GROEP	EUR	130	0,99	0	0,00
FR0000120321 - Acciones L'OREAL	EUR	153	1,17	0	0,00
FR0000121014 - Acciones LVMH	EUR	105	0,81	90	0,70
CH0038863350 - Acciones NESTLE	CHF	81	0,62	84	0,65
CH0012032048 - Acciones ROCHE	CHF	132	1,01	143	1,10
FR0000125007 - Acciones SAINT GOBAIN	EUR	124	0,95	111	0,86
FR0000120271 - Acciones TOTAL	EUR	185	1,42	159	1,23
FR0000121972 - Acciones SCHNEIDER ELECTRIC	EUR	0	0,00	94	0,73
FR0000120578 - Acciones SANOFI-SYNTHELABO	EUR	0	0,00	76	0,59
LU1598757687 - Acciones MITTAL STEEL COMPANY	EUR	168	1,29	0	0,00
DE0006047004 - Acciones HEIDELBERGCEMENT	EUR	114	0,87	98	0,76
GB00B24CGK77 - Acciones RECKITT BENCKISER PLC	GBP	135	1,03	149	1,15
DE000A1EWWW0 - Acciones ADIDAS	EUR	93	0,71	123	0,95
NL0010273215 - Acciones ASM LITHOGRAPHY	EUR	114	0,87	103	0,80
FR0000051807 - Acciones TELEPERFORMANCE	EUR	81	0,62	106	0,82
CH0210483332 - Acciones RICHEMONT-BR A	CHF	0	0,00	54	0,42
IE00BZ12WP82 - Acciones LINDE	EUR	129	0,99	115	0,89
DE000SHL1006 - Acciones SIEMENS	EUR	103	0,79	107	0,83
GB00BP6MXD84 - Acciones ROYAL DUTCH	EUR	0	0,00	244	1,89
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		2.563	19,63	2.291	17,74
TOTAL RENTA VARIABLE		2.563	19,63	2.291	17,74
LU0658025977 - Participaciones AXA IM FIXED INCOME	EUR	250	1,92	111	0,86
IE00B5BMR087 - Participaciones ISHARES	USD	974	7,47	976	7,54
IE00B3DKXQ41 - Participaciones BLACKROCK GLOBAL FUNDS	EUR	0	0,00	413	3,20
LU1681037781 - Participaciones AMUNDI JAPAN TOPIX UCITS ETF	JPY	247	1,89	240	1,86
LU0320897043 - Participaciones ROBEKO US PREMIUM EQ IH EUR	EUR	974	7,47	918	7,10
FR0011550177 - Participaciones BNP PARIBAS EASY S&P 500 UCIT	USD	0	0,00	830	6,41
LU1560650563 - Participaciones FIDELITY FUNDS GLOBAL	USD	0	0,00	167	1,29
LU0568620131 - Participaciones AMUNDI FUNDS CASH EUR I2	EUR	667	5,12	0	0,00
FR0010914572 - Participaciones ALLIANZ EURO OBLIG COURT	EUR	667	5,11	0	0,00
LU0181496059 - Participaciones SCHRODER ISF EMERGING ASIA	USD	400	3,07	444	3,43
LU0700927352 - Participaciones ABERDEEN GLOBAL SERVICES	EUR	162	1,24	425	3,29
LU1365052627 - Participaciones NN L GREEN BOND	EUR	169	1,30	180	1,39
LU1883315480 - Participaciones AMUNDI FUNDS	EUR	430	3,29	393	3,04
IE00BD5DGZ12 - Participaciones PRINCIPAL GLOBAL PROPERTY	EUR	222	1,70	242	1,87

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU0474968459 - Participaciones PICTET CLEAN ENERGY I EUR HDG	EUR	243	1,87	233	1,80
LU1665238009 - Participaciones M&G LUX INVESTMENT FUNDS 1 -	EUR	385	2,95	395	3,06
IE00BTJRM35 - Participaciones XTRACKERS MSCI EMERGING	USD	401	3,07	422	3,26
LU2216205182 - Participaciones FRANKLIN EUROPEAN TOTAL	EUR	376	2,88	119	0,92
IE00B3YCGJ38 - Participaciones INVESCO S&P 500 UCITS ETF	USD	940	7,21	0	0,00
IE00B80G9288 - Participaciones PIMCO GLOBAL AD	EUR	422	3,24	287	2,22
TOTAL IIC		7.929	60,80	6.795	52,54
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		11.146	85,44	9.997	77,33
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		12.447	95,42	10.354	80,10

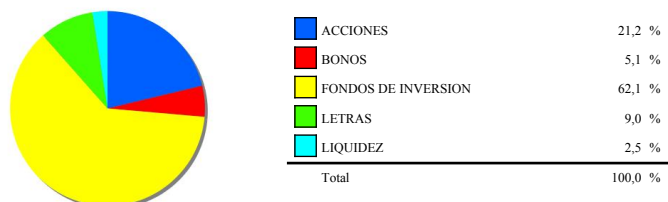
Notas: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

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

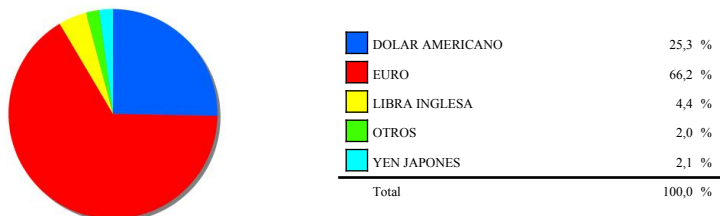
Países



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) Se ha publicado hecho relevante en CNMV, informando del acuerdo adoptado en la Junta General celebrada el 21 de Junio de 2022, para solicitar la baja voluntaria de la sociedad en el registro de SICAV de la CNMV, y en consecuencia, solicitar la exclusión de negociación de las acciones en el BME. Asimismo, se aprobó revocar a la entidad Gestora y Depositaria, y se adoptaron los acuerdos oportunos de modificación de Estatutos, con la finalidad de transformar la sociedad en una Sociedad de responsabilidad Limitada.

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 13.040.262,83 euros que supone el 99,99% 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 4.673,49 euros, lo que supone un 0,04% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia de este importe, 431,39 euros (0,00)% corresponden a comisiones de liquidación, 3.327,62 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%/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

La sociedad ha tenido una rentabilidad de 0,83%, 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 13.040 miles de euros con una variación de 0,83% y el número de accionistas era de 2, 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 0,45%, de los que 0,14% corresponden a la inversión en IIC subyacentes y 0,32% 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 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 o ArcelorMittal. En el lado de las ventas totales tenemos: Stora Enso, Sanofi, Richemont, Cellnex, Amadeus o Shell. En renta fija, aprovechábamos el movimiento de tipos de mitad de agosto para disminuir la duración vendiendo bono portugués con vencimiento 2027. A finales del trimestre 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. Adicionalmente, disminuíamos peso en el fondo de deuda emergente de Aberdeen y aumentábamos el peso en el fondo de high yield europeo de Axa. En el periodo, los activos que más rentabilidad han aportados son el fondo Amundi European equity, Robeco US Premium o compañías como Total, Heidelberg. En cambio, los activos que más rentabilidad nos quitan son: el ETF Ishares Core S&P 500 y el fondo Schroeder Emerging Markets

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 39,40%.

d) Otra información sobre inversiones

A cierre del periodo la inversión en IIC supera el 10%, siendo del 41,2% del patrimonio. Las principales posiciones por entidad gestora son: AMUNDI AM (8,4%), ROBECO AM (7,5%), ALLIANZ GLOBAL INVESTORS (5,1%), PIMCO GLOBAL ADVISORS (3,2%), SCHROEDERS (3,1%).

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 1.206,00 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 1150 miles de euros que representaba un 8,82% del patrimonio. El vencimiento de la operación es a 3 días y la contrapartida es BNP Paribas Securities Services.