

MARCH FLEXIBLE MAX 30, FI

Nº Registro CNMV: 1655

Informe Semestral del Segundo Semestre 2022

Gestora: 1) MARCH ASSET INVESTMENTS, SGIIC, S.A. **Depositario:** BNP PARIBAS S.A., SUCURSAL EN ESPAÑA **Auditor:** DELOITTE, S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositarario:** BNP PARIBAS **Rating Depositarario:** Aa3 (MOODY'S)

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en wealthmanagement.bnpparibas/es/es.html.

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección

HERMANOS BECQUER, 3 - MADRID 28006

Correo Electrónico

madrid.bnppam@bnpparibas.com

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 27/11/1998

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Internacional

Perfil de Riesgo: 3, en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: El fondo puede invertir hasta un 50% de su patrimonio en acciones y participaciones de IIC de carácter financiero que sean activo apto, de gestión tradicional o de retorno absoluto, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. No obstante, el máximo que se invertirá en IIC de retorno absoluto será del 30%. La exposición a renta variable fluctuará entre el 0% y el 30%. El resto estará invertido en renta fija, pública o privada, depósitos, instrumentos del mercado monetario no negociados en mercados organizados y liquidez.

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	1,21	1,33	2,54	0,80
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,33	-0,62	-0,14	-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, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE A	89.585,64	45.792,15	37,00	31,00	EUR	0,00	0,00	1,000000 Part.	NO
CLASE B	4.125.352,14	4.325.488,39	66,00	67,00	EUR	0,00	0,00	2.000.000,00 0 Euros	NO
CLASE L	62.213,25	82.413,40	1,00	3,00	EUR	0,00	0,00		NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
CLASE A	EUR	673	730	434	3.500
CLASE B	EUR	31.760	35.511	70.758	99.941
CLASE L	EUR	480	3.424	3.979	4.646

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
CLASE A	EUR	7,5081	8,0376	7,8899	8,2509
CLASE B	EUR	7,6988	8,1981	8,0033	8,3237
CLASE L	EUR	7,7189	8,2128	8,0136	8,3301

(*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A	al fondo	0,45	0,00	0,45	0,90	0,00	0,90	mixta	0,03	0,05	Patrimonio
CLASE B	al fondo	0,18	0,00	0,18	0,35	0,00	0,35	mixta	0,03	0,05	Patrimonio
CLASE L	al fondo	0,15	0,00	0,15	0,30	0,00	0,30	mixta	0,03	0,05	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Rentabilidad IIC	-6,59	1,41	-2,72	-4,08	-1,29	1,87	-4,38	-0,90	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,60	07-10-2022	-1,33	13-06-2022	-3,45	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	1,08	04-10-2022	1,08	04-10-2022	2,19	24-03-2020

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	4,75	4,29	4,17	6,04	4,31	1,95	6,93	1,94	
Ibex-35	19,65	15,61	16,76	19,64	25,15	16,57	34,37	12,45	
Letra Tesoro 1 año	0,89	0,93	1,15	0,86	0,44	0,23	0,48	0,87	
ESTCINDX H09122EU LECPREU SXXR SPTR500N TPXD100 NDUEEGF	5,32	5,94	5,82	5,46	3,78	1,62	3,27	1,31	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,42	3,42	3,43	3,44	3,19	3,27	3,85	1,90	

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,09	0,26	0,27	0,28	0,28	1,10	1,04	1,00	

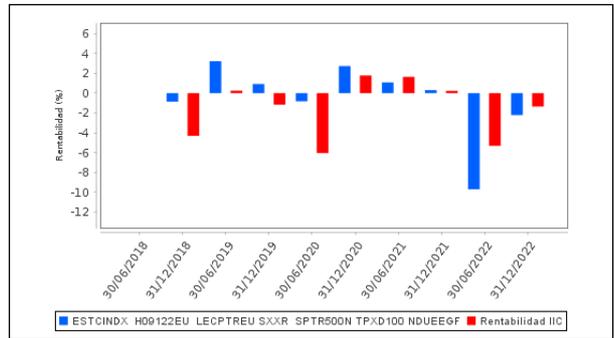
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 21 de Mayo de 2018 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

A) Individual CLASE B .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Rentabilidad IIC	-6,09	1,55	-2,58	-4,02	-1,11	2,43	-3,85	-0,36	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,60	07-10-2022	-1,33	13-06-2022	-3,45	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	1,08	04-10-2022	1,08	04-10-2022	2,19	24-03-2020

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	4,75	4,29	4,17	6,06	4,32	1,95	6,93	1,95	
Ibex-35	19,65	15,61	16,76	19,64	25,15	16,57	34,37	12,45	
Letra Tesoro 1 año	0,89	0,93	1,15	0,86	0,44	0,23	0,48	0,87	
ESTCINDX H09122EU LECPREU SXXR SPTR500N TPXD100 NDUEEGF	5,32	5,94	5,82	5,46	3,78	1,62	3,27	1,31	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,30	3,30	3,21	3,13	2,80	2,78	2,94	2,05	

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.

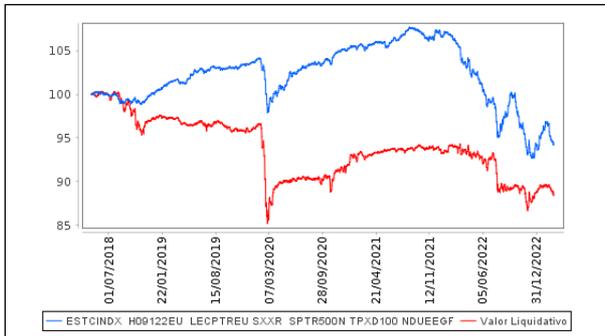
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos (iv)	0,54	0,12	0,13	0,14	0,14	0,55	0,49	0,45	0,47

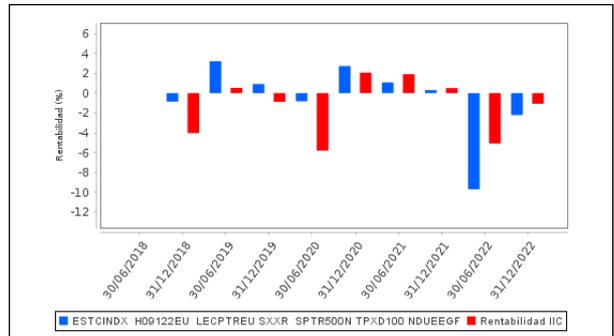
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 21 de Mayo de 2018 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

A) Individual CLASE L .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Rentabilidad IIC	-6,01	1,57	-2,57	-3,96	-1,11	2,49	-3,80	-0,31	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,60	07-10-2022	-1,33	13-06-2022	-3,45	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	1,08	04-10-2022	1,08	04-10-2022	2,20	24-03-2020

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	4,75	4,28	4,17	6,04	4,32	1,95	6,93	1,95	
Ibex-35	19,65	15,61	16,76	19,64	25,15	16,57	34,37	12,45	
Letra Tesoro 1 año	0,89	0,93	1,15	0,86	0,44	0,23	0,48	0,87	
ESTCINDX H09122EU LECPREU SXXR SPTR500N TPXD100 NDUEEGF	5,32	5,94	5,82	5,46	3,78	1,62	3,27	1,31	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,42	3,42	3,43	3,43	3,18	3,26	3,87	1,91	

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.

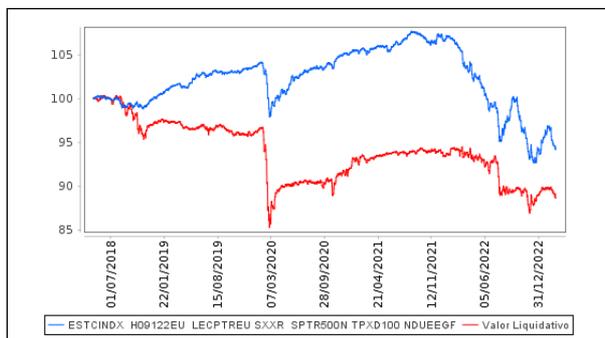
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,49	0,10	0,12	0,13	0,13	0,50	0,44	0,40	

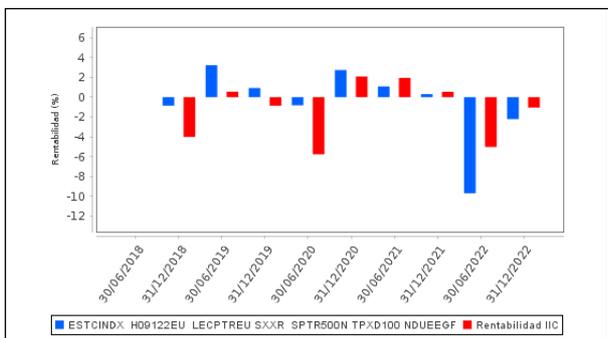
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 21 de Mayo de 2018 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	14.778	295	-1
Renta Fija Internacional	0	0	0
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0
Renta Fija Mixta Internacional	121.654	623	0
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0
Renta Variable Mixta Internacional	147.479	693	1
Renta Variable Euro	0	0	0
Renta Variable Internacional	19.487	432	1
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	0	0	0
Global	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
Total fondos	303.398	2.043	0,15

*Medias.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

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

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	32.152	97,69	29.859	86,17
* Cartera interior	5.490	16,68	650	1,88
* Cartera exterior	26.642	80,95	29.218	84,32
* Intereses de la cartera de inversión	19	0,06	-9	-0,03
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	234	0,71	4.572	13,19
(+/-) RESTO	527	1,60	220	0,63
TOTAL PATRIMONIO	32.913	100,00 %	34.651	100,00 %

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	34.651	39.664	39.664	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-3,88	-8,40	-12,43	-56,91
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-1,16	-5,09	-6,38	-79,21
(+) Rendimientos de gestión	-0,91	-4,81	-5,86	-82,60
+ Intereses	0,23	-0,09	0,13	-338,50
+ Dividendos	0,06	0,34	0,41	-82,78
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-2,21	-1,81	-4,00	13,99
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,44	-1,79	-1,43	-123,02
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,31	0,12	0,42	151,58
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,20	-1,58	-1,45	-111,85
± Otros resultados	0,06	0,00	0,06	1.899,95
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,25	-0,28	-0,52	-18,57
- Comisión de gestión	-0,19	-0,18	-0,36	-1,52
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,05	-5,19
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,04	-0,06	-37,33
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	75,47
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,04	-0,04	-97,29
(+) 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

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	32.913	34.651	32.913	

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

3. Inversiones financieras

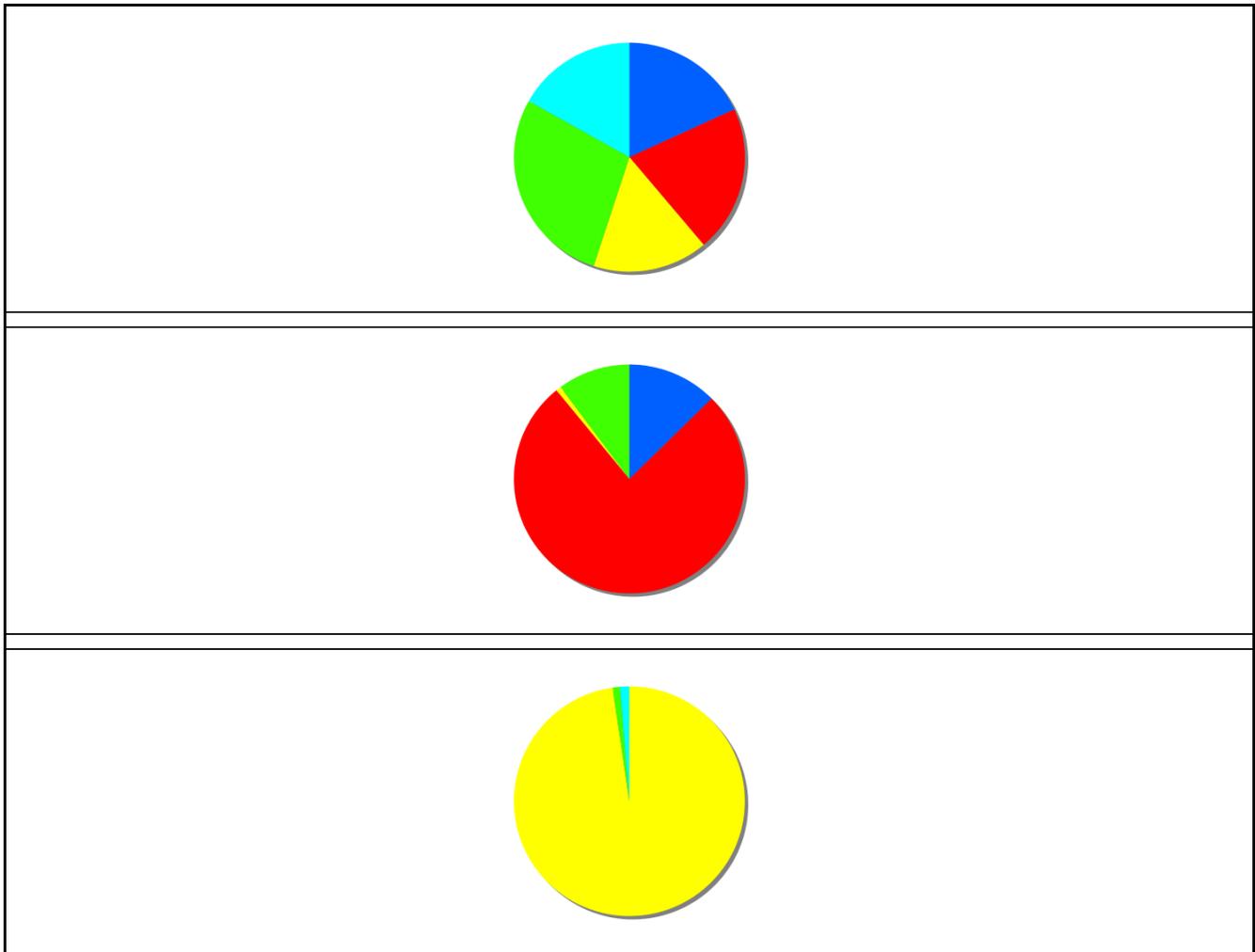
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	971	2,95	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	4.150	12,61	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	5.121	15,56	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	370	1,12	650	1,88
TOTAL RENTA VARIABLE	370	1,12	650	1,88
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	5.490	16,68	650	1,88
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	22.958	69,75	22.591	65,20
TOTAL RENTA FIJA	22.958	69,75	22.591	65,20
TOTAL RV COTIZADA	3.720	11,30	3.292	9,50
TOTAL RENTA VARIABLE	3.720	11,30	3.292	9,50
TOTAL IIC	0	0,00	3.427	9,89
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	26.678	81,06	29.310	84,59
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	32.169	97,74	29.960	86,46

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
BUNDESBLIGATION 1,70 15/08/2032	Compra Futuro BUNDESBLIGATION 1,70 15/08/2032 10	6.828	Inversión
Total subyacente renta fija		6828	
EURO STOXX 50	Venta Futuro EURO STOXX 50 10	955	Inversión
Total subyacente renta variable		955	
TOTAL OBLIGACIONES		7783	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria	X	
g. Cambio de control de la sociedad gestora	X	
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

<p>f) A partir del 01 de Octubre de 2022, el nuevo depositario pasa de ser BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES, Sucursal en España en sustitución por BNP PARIBAS S.A., Sucursal en España, ambas entidades depositarias pertenecientes al mismo grupo que quedan fusionadas, transmitiéndose en bloque por sucesión universal todos los activos (inclusive medios y recursos técnicos) y pasivos.</p> <p>g) Con fecha 22 de Julio de 2022 , el grupo BNP Paribas ha vendido a Banca March S.A. una parte de su negocio en España, por lo que Banca March S.A. se ha convertido en el accionista único de BNP Paribas Gestión de Inversiones, SGIIC, S.A.U. Este cambio de control, ha sido comunicado a CNMV, y conlleva además el cambio de denominación de la Entidad Gestora que pasa a denominarse MARCH ASSET INVESTMENTS, SGIIC, S.A.</p>
--

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.	X	

	SI	NO
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

<p>a.) Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 24.281.781,50 euros que supone el 73,78% sobre el patrimonio de la IIC.</p> <p>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 1.835.180,47 euros, suponiendo un 5,30% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 64,00 euros.</p> <p>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 1.705,94 euros, lo que supone un 0,00% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia de este importe, 1.705,94 euros (0,00)% corresponden a comisiones de liquidación.</p> <p>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).</p>

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

<p>1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO</p> <p>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 interes 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.</p> <p>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</p>

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 (iitraxx 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 terminarían en positivo; frente a otros mercados como emergentes o sectores como la tecnología que terminaron el semestre en negativo. El fondo durante el periodo mostró un comportamiento negativo del -1,07%.

c) Índice de referencia

El fondo ha tenido una rentabilidad de -1,07% (datos de la clase principal), superior a la de su índice de referencia que ha sido de -2,32%. Este índice es únicamente una referencia informativa, y la gestión se lleva a cabo con un amplio grado de discrecionalidad con respecto al mismo.

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

Al final del periodo el patrimonio ha sido de 32.913 miles de euros con una variación de -5,02% y el número de partícipes era de 104, con una variación de 3 partícipes con respecto al periodo anterior.

El impacto total de los gastos soportados por el fondo durante el periodo ha sido de 0,25%, de los que 0,02% corresponden a la inversión en IIC subyacentes y 0,23% a los gastos de la propia IIC.

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

En general el fondo ha tenido un comportamiento en línea con el resto de IIC's gestionadas por la gestora con perfil de riesgo similar.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

Durante el periodo ante la subida de rentabilidades de bonos de gobierno y corporativos, especialmente en el tramo medio se aumentaron posiciones en el fondo NN Green Bond, Franklin European Total Return bond y bonos corporativos como el Santander marzo 2025, Goldman Sachs FRN 2026, Bank of America agosto 2025 o el Credit Agricole diciembre 2025, reduciendo peso en fondos como el Pimco Gis Income, así como posiciones en valores del sector financiero como ING o de ciclo como Arcelor o Adidas para posicionarse de cara a futuros subidas de tipo de interés y crecimiento en Europa como el ETF Investo Stoxx 600. Del lado de las ventas se redujo peso geográfico en periféricos con la venta del bono italiano Buonipolienali 0,6% 2031 o el portugués 0,7% 2027 así como valores como Amadeus o Cellnex. Para elevar la duración se redujo peso en posiciones de vencimiento más corto como el IEB FRN 2024, o los bonos de Credit Agricole FRN 2023 y Volkswagen Finance FRN 2024. Los activos que mejor comportamiento mostraron fueron futuros sobre bund alemán, el bono Deutschland rep IL 0,1% 2026 o valores como Caixabank y los activos que peor comportamiento mostraron fueron bonos del tesoro alemán marzo 2027, bonos del tesoro francés con vencimiento 2028 y 2027 y bonos del tesoro italiano con vencimiento 2031.

b) Operativa de préstamo de valores

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

El fondo ha operado con derivados con la finalidad de inversión, y al final del periodo mantiene posición en los siguientes valores: FUTURO EURO STOXX 50 MAR 23 y FUTURO EURO BUND 10 MAR 23. El apalancamiento medio del fondo durante el periodo es del 34,71%.

d) Otra información sobre inversiones

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

El fondo ha tenido una volatilidad anualizada a cierre de periodo de 4,21% (datos de la clase principal). El VAR a un mes era de 3,30%, acorde con su política de inversión y dentro de los parámetros normales de acuerdo con la evolución de los

mercados financieros. La Letra del Tesoro a un año ha tenido en el periodo una volatilidad del 0,93%.

5.EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS

N/A

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV

N/A

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS

Además de las comisiones de intermediación por operaciones, el fondo ha soportado gastos de análisis no incluidos en las comisiones de intermediación por un importe de 2.576,16 euros. Este importe corresponde a los gastos de análisis asignados al fondo en base al consumo estimado según la metodología definida por la Gestora. Dicho análisis ha contribuido positivamente tanto a la selección de los instrumentos que componen la cartera del fondo como a la definición de la asignación de activos y demás aspectos relacionados.

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

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

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS)

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO

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

La evolución de los activos financieros, y de renta fija en especial, estará muy correlacionada con las expectativas sobre la inflación y el crecimiento económico, siendo en este caso la actuación de los bancos centrales y su política de tipos de interés uno de los principales elementos que condicionarán la evolución de los activos. En la medida que la crisis energética en Europa y las presiones inflacionistas cedan, la cartera podría presentar un mejor comportamiento al reducirse los riesgos de desaceleración a nivel global.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012H33 - Bonos ESTADO ESPAÑOL 0,000 2024-05-31	EUR	478	1,45	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		478	1,45	0	0,00
ES0000012B62 - Bonos ESTADO ESPAÑOL 0,350 2023-07-30	EUR	493	1,50	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		493	1,50	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		971	2,95	0	0,00
ES0000012E69 - REPO BNP PARIBA 10,000 2023-01-02	EUR	4.150	12,61	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		4.150	12,61	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		5.121	15,56	0	0,00
ES0105066007 - Acciones CELLNEX TELECOM	EUR	0	0,00	157	0,45
ES0113900J37 - Acciones SANTANDER CENTRAL HISPAN	EUR	173	0,53	166	0,48
ES0109067019 - Acciones AMADEUS	EUR	0	0,00	150	0,43
ES0140609019 - Acciones CRITERIA	EUR	197	0,60	178	0,51
TOTAL RV COTIZADA		370	1,12	650	1,88
TOTAL RENTA VARIABLE		370	1,12	650	1,88

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		5.490	16,68	650	1,88
XS1133551405 - Bonos EUROPEAN INVESTMENT 0,000 2024-07-15	EUR	5.059	15,37	5.561	16,05
FR0013238268 - Bonos ESTADO FRANCÉS 0,100 2028-03-01	EUR	3.090	9,39	2.938	8,48
IT0005436693 - Bonos BUONI POLIENNALI 0,300 2031-08-01	EUR	0	0,00	399	1,15
IT0005416570 - Bonos BUONI POLIENNALI 0,475 2027-09-15	EUR	0	0,00	742	2,14
DE0001141851 - Bonos TESORO PUBLICO ALEMA 0,000 2027-04-16	EUR	3.215	9,77	2.858	8,25
FR0014003513 - Bonos ESTADO FRANCÉS 0,000 2027-02-25	EUR	0	0,00	3.293	9,50
PTOTEMOE0035 - Bonos ESTADO PORTUGUES 0,700 2027-10-15	EUR	0	0,00	666	1,92
IT0005452989 - Bonos BUONI POLIENNALI 0,000 2024-08-15	EUR	472	1,43	0	0,00
NL0010733424 - Obligaciones GOBIERNO DE HOLANDA 2,000 2024-07-	EUR	3.264	9,92	0	0,00
DE0001102606 - Bonos TESORO PUBLICO ALEMA 1,700 2032-08-15	EUR	463	1,41	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		15.563	47,29	16.457	47,49
IT0005482309 - Bonos BUONI POLIENNALI 0,000 2023-11-29	EUR	485	1,47	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		485	1,47	0	0,00
XS1201001572 - Bonos BANCO DE SANTANDER II 2,500 2025-03-18	EUR	293	0,89	0	0,00
XS1314318301 - Bonos PROCTER & GAMBLE 1,125 2023-11-02	EUR	0	0,00	1.003	2,90
XS1750986744 - Bonos ENEL 1,125 2026-09-16	EUR	459	1,39	468	1,35
XS1180451657 - Bonos ENI 1,500 2026-02-02	EUR	469	1,42	486	1,40
DE000A2TSDD4 - Bonos DEUTSCHE TELECOM 0,875 2026-03-25	EUR	278	0,84	0	0,00
XS1148073205 - Bonos REPSOL INTL FINANCE 2,250 2026-12-10	EUR	476	1,45	505	1,46
DE000A2AAL31 - Bonos DAIMLER AG 1,500 2026-03-09	EUR	569	1,73	496	1,43
XS1873143645 - Bonos BMW 1,000 2025-08-29	EUR	663	2,01	488	1,41
XS1751004232 - Bonos SANTANDER CENTRAL HI 1,125 2025-01-17	EUR	487	1,48	491	1,42
XS1910947941 - Bonos VOLKSWAGEN 0,286 2024-11-16	EUR	0	0,00	518	1,50
XS2322254165 - Bonos GOLDMAN SACHS 0,507 2026-03-19	EUR	596	1,81	0	0,00
XS2022424993 - Bonos BANCA INTESA 1,750 2029-07-04	EUR	420	1,28	435	1,25
BE6320934266 - Bonos ANHEUSER BUSCH 2,125 2027-12-02	EUR	378	1,15	390	1,13
XS2343822842 - Bonos VOLKSWAGEN 0,375 2026-07-20	EUR	344	1,05	357	1,03
XS1511787589 - Bonos MORGAN STANLEY & CO 1,375 2026-10-27	EUR	454	1,38	0	0,00
XS2063247915 - Bonos SANTANDER CENTRAL HI 0,300 2026-10-04	EUR	436	1,33	0	0,00
XS2345784057 - Bonos BANK OF AMERICA 0,715 2025-08-24	EUR	299	0,91	0	0,00
FR0013030129 - Bonos CREDIT AGRICOLE 0,750 2025-12-21	EUR	290	0,88	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		6.911	21,00	5.638	16,27
XS1787278008 - Bonos CREDIT AGRICOLE 0,070 2023-03-06	EUR	0	0,00	496	1,43
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	496	1,43
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		22.958	69,75	22.591	65,20
TOTAL RENTA FIJA		22.958	69,75	22.591	65,20
FI0009005961 - Acciones STORA ENSO	EUR	0	0,00	144	0,41
NL0000009827 - Acciones KONINKLIJKE DSM NV	EUR	161	0,49	193	0,56
DE0008404005 - Acciones ALLIANZ AG	EUR	185	0,56	168	0,49
DE0005190003 - Acciones BMW	EUR	156	0,47	138	0,40
GB0007980591 - Acciones BRITISH PETROLEUM	GBP	260	0,79	0	0,00
NL0011821202 - Acciones ING GROEP	EUR	206	0,63	0	0,00
FR0000120321 - Acciones LOREAL	EUR	136	0,41	0	0,00
FR0000121014 - Acciones LVMH	EUR	207	0,63	177	0,51
CH0038863350 - Acciones NESTLE	CHF	170	0,52	174	0,50
CH0012032048 - Acciones ROCHE	CHF	165	0,50	178	0,51
FR0000125007 - Acciones SAINT GOBAIN	EUR	242	0,73	139	0,40
FR0000120271 - Acciones TOTAL	EUR	204	0,62	175	0,50
FR0000121972 - Acciones SCHNEIDER ELECTRIC	EUR	0	0,00	131	0,38
FR0000120578 - Acciones SANOFI-SYNTHELABO	EUR	0	0,00	190	0,55
LU1598757687 - Acciones MITTAL STEEL COMPANY	EUR	208	0,63	0	0,00
DE0006047004 - Acciones HEIDELBERGCEMENT	EUR	217	0,66	122	0,35
GB00B24CGK77 - Acciones RECKITT BENCKISER PLC	GBP	162	0,49	179	0,52
DE000A1EWWW0 - Acciones ADIDAS	EUR	214	0,65	182	0,53
NL0010273215 - Acciones ASM LITHOGRAPHY	EUR	197	0,60	179	0,52
FR0000051807 - Acciones TELEPERFORMANCE	EUR	210	0,64	160	0,46
CH0210483332 - Acciones RICHEMONT-BR A	CHF	0	0,00	159	0,46
IE00BZ12WP82 - Acciones LINDE	EUR	205	0,62	184	0,53
DE000SHL1006 - Acciones SIEMENS	EUR	215	0,65	142	0,41
GB00BP6MXD84 - Acciones ROYAL DUTCH	EUR	0	0,00	179	0,52
TOTAL RV COTIZADA		3.720	11,30	3.292	9,50
TOTAL RENTA VARIABLE		3.720	11,30	3.292	9,50
FR0007054358 - Participaciones LYXOR ASSET MANAGEMENT	EUR	0	0,00	195	0,56
LU0181496059 - Participaciones SCHRODER ISF EMERGING ASIA	USD	0	0,00	1.446	4,17
LU1883315480 - Participaciones AMUNDI FUNDS	EUR	0	0,00	678	1,96
IE00BD5DGZ12 - Participaciones PRINCIPAL GLOBAL PROPERTY SEC	EUR	0	0,00	179	0,52
LU1681047236 - Participaciones AMUNDI EURO STOXX 50 UCITS ETF	EUR	0	0,00	195	0,56
LU0322253906 - Participaciones XTRACKERS MSCI EUROPE SMALL	EUR	0	0,00	387	1,12
LU1665238009 - Participaciones M&G LUX INVESTMENT FUNDS 1 - M	EUR	0	0,00	346	1,00
TOTAL IIC		0	0,00	3.427	9,89
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		26.678	81,06	29.310	84,59
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		32.169	97,74	29.960	86,46

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

En 2022 no ha habido modificaciones en la política retributiva.

12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)

Al cierre del periodo, existe una operación simultánea de compraretroventa sobre un Bono del Estado Español, por importe de 4150 miles de euros que representaba un 12,61% del patrimonio. El vencimiento de la operación es a 3 días y la contrapartida es BNP Paribas Securities Services.