

## ACHERFOR INVERSIONES, SICAV S.A.

Nº Registro CNMV: 2360

Informe Semestral del Segundo Semestre 2022

**Gestora:** 1) MARCH ASSET MANAGEMENT, S.G.I.I.C., S.A.U.      **Depositario:** BANCA MARCH, S.A.      **Auditor:** DELOITTE, S.L.

**Grupo Gestora:**      **Grupo Depositario:** BANCA MARCH      **Rating Depositario:** A3 (Moody's)

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

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

### Dirección

CL. CASTELLO, 74  
28006 - MADRID  
914263700

### Correo Electrónico

[info@march-am.com](mailto:info@march-am.com)

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

## INFORMACIÓN SICAV

Fecha de registro: 30/05/2002

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

#### Categoría

Otros      Vocación inversora: Global      Perfil de Riesgo: 4, en una escala del 1 al 7.

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

#### Descripción general

Política de inversión: La Sociedad podrá 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.

La Sociedad podrá 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. Dentro de la renta fija además de valores se incluyen depósitos a la vista o con vencimiento inferior a un año en entidades de crédito de la UE o de estados miembros de la OCDE sujetos a supervisión prudencial e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos.

No existe objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor (público o privado), ni por rating de emisión/emisor, ni duración, ni por capitalización bursátil, ni por divisa, ni por sector económico, ni por países. Se podrá invertir en países emergentes. El riesgo de divisa puede alcanzar el 100% de la exposición total.

La Sociedad no tiene ningún índice de referencia en su gestión.

#### 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 Sociedad 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                 | 1,05           | 3,12             | 4,22 | 2,29  |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | 0,55           | -0,44            | 0,05 | -0,43 |

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.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

|   | Periodo actual | Periodo anterior |
|---|----------------|------------------|
| Nº de acciones en circulación                   | 248.986,00     | 248.986,00       |
| Nº de accionistas                               | 105,00         | 105,00           |
| Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR) | 0,00           | 0,00             |

| Fecha               | Patrimonio fin de periodo (miles de EUR) | Valor liquidativo |         |         |
|---------------------|--|-------------------|---------|---------|
|                     |  | Fin del período   | Mínimo  | Máximo  |
| Periodo del informe | 2.449                                    | 9,8347            | 9,4183  | 10,1334 |
| 2021                | 2.708                                    | 10,8776           | 10,6147 | 11,1151 |
| 2020                | 2.649                                    | 10,6399           | 8,9948  | 10,8481 |
| 2019                | 2.651                                    | 10,6452           | 10,2659 | 10,8880 |

### Cotización de la acción, volumen efectivo y frecuencia de contratación en el periodo del informe

| Cotización (€) |      |                | Volumen medio diario (miles €) | Frecuencia (%) | Mercado en el que cotiza |
|----------------|------|----------------|--------------------------------|----------------|--------------------------|
| Mín            | Máx  | Fin de periodo |                                |                |                          |
| 0,00           | 0,00 | 0,00           | 0                              | 0,00           | N/D                      |

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

|                         | % efectivamente cobrado |              |       |              |              |       | Base de cálculo | Sistema de imputación |
|-------------------------|-------------------------|--------------|-------|--------------|--------------|-------|-----------------|-----------------------|
|                         | Periodo                 |              |       | Acumulada    |              |       |                 |                       |
|                         | s/patrimonio            | s/resultados | Total | s/patrimonio | s/resultados | Total |                 |                       |
| Comisión de gestión     | 0,86                    | 0,00         | 0,86  | 1,70         | 0,00         | 1,70  | patrimonio      |                       |
| Comisión de depositario |                         |              | 0,05  |              |              | 0,10  | patrimonio      |                       |

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### Rentabilidad (% sin anualizar)

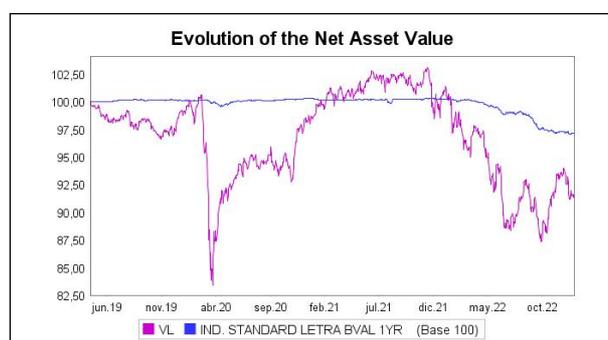
| Acumulado 2022 | Trimestral      |        |        |        | Anual |       |      |       |
|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|-------|------|-------|
|                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2021  | 2020  | 2019 | 2017  |
| -9,59          | 4,32            | -1,18  | -9,03  | -3,59  | 2,23  | -0,05 | 2,48 | -3,43 |

| 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)     | 2,15           | 0,56            | 0,53   | 0,53   | 0,53   | 2,15  | 2,16 | 2,67 | 2,52 |

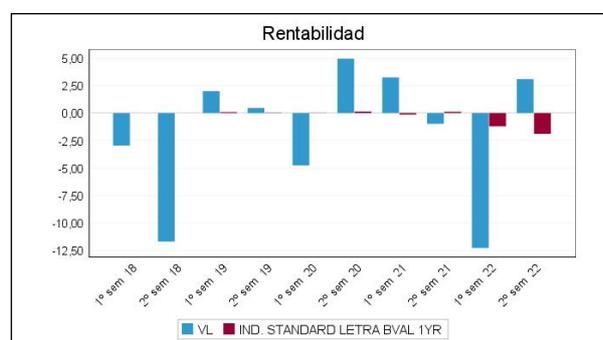
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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, cotización o cambios aplicados. Ultimos 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                 | 2.164              | 88,36              | 1.915                | 80,63              |
| * Cartera interior                          | 265                | 10,82              | 220                  | 9,26               |
| * Cartera exterior                          | 1.895              | 77,38              | 1.694                | 71,33              |
| * Intereses de la cartera de inversión      | 4                  | 0,16               | 0                    | 0,00               |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 0                  | 0,00               | 0                    | 0,00               |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)                    | 219                | 8,94               | 401                  | 16,88              |
| (+/-) RESTO                                 | 66                 | 2,69               | 59                   | 2,48               |
| <b>TOTAL PATRIMONIO</b>                     | <b>2.449</b>       | <b>100,00 %</b>    | <b>2.375</b>         | <b>100,00 %</b>    |

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e 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)                                  | 2.375                        | 2.708                          | 2.708                     |   |
| ± Compra/ venta de acciones (neto)  | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | -100,00                                   |
| - Dividendos a cuenta brutos distribuidos                                       | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Rendimientos netos  | 3,01                         | -12,96                         | -10,36                    | -122,05                                   |
| (+) Rendimientos de gestión   | 4,12                         | -11,88                         | -8,18                     | -132,90                                   |
| + Intereses   | 0,10                         | -0,03                          | 0,06                      | -388,02                                   |
| + Dividendos  | 0,25                         | 0,39                           | 0,64                      | -39,89                                    |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no)                                    | 0,41                         | -0,02                          | 0,37                      | -1.726,14                                 |
| ± Resultados en renta variable (realizadas o no)                                | 2,62                         | -6,42                          | -4,03                     | -138,82                                   |
| ± Resultados en depósitos (realizadas o no)                                     | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Resultado en derivados (realizadas o no)                                      | 1,07                         | -1,35                          | -0,35                     | -175,10                                   |
| ± Resultado en IIC (realizados o no)  | -0,06                        | -5,07                          | -5,26                     | -98,89                                    |
| ± Otros resultados  | -0,27                        | 0,63                           | 0,38                      | -141,19                                   |
| ± Otros rendimientos  | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| (-) Gastos repercutidos   | -1,11                        | -1,07                          | -2,18                     | -1,69                                     |
| - Comisión de sociedad gestora  | -0,86                        | -0,84                          | -1,70                     | -3,48                                     |
| - Comisión de depositario   | -0,05                        | -0,05                          | -0,10                     | -3,36                                     |
| - Gastos por servicios exteriores   | -0,13                        | -0,12                          | -0,25                     | -0,88                                     |
| - Otros gastos de gestión corriente   | -0,06                        | -0,04                          | -0,10                     | 52,56                                     |
| - Otros gastos repercutidos   | -0,01                        | -0,02                          | -0,03                     | -34,88                                    |
| (+) Ingresos  | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | -20,35                                    |
| + 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                      | -20,35                                    |
| ± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| <b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>                             | <b>2.449</b>                 | <b>2.375</b>                   | <b>2.449</b>              |   |

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

### 3. Inversiones financieras

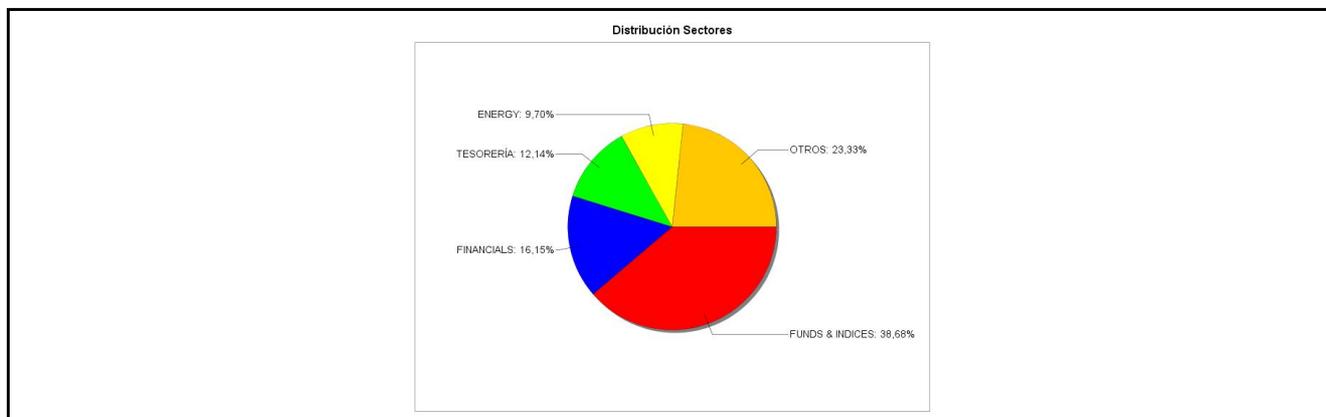
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| Descripción de la inversión y emisor      | Periodo actual   |       | Periodo anterior |       |
|---|------------------|-------|------------------|-------|
|   | Valor de mercado | %     | Valor de mercado | %     |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA                 | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA              | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION  | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS     | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL RENTA FIJA                          | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL RV COTIZADA                         | 39               | 1,59  | 0                | 0,00  |
| TOTAL RV NO COTIZADA                      | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN  | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL RENTA VARIABLE                      | 39               | 1,59  | 0                | 0,00  |
| TOTAL IIC                                 | 226              | 9,25  | 220              | 9,28  |
| TOTAL DEPÓSITOS                           | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR    | 265              | 10,84 | 220              | 9,28  |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA                 | 195              | 7,96  | 142              | 5,98  |
| TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA              | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION  | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS     | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL RENTA FIJA                          | 195              | 7,96  | 142              | 5,98  |
| TOTAL RV COTIZADA                         | 963              | 39,32 | 811              | 34,12 |
| TOTAL RV NO COTIZADA                      | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN  | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL RENTA VARIABLE                      | 963              | 39,32 | 811              | 34,12 |
| TOTAL IIC                                 | 721              | 29,42 | 735              | 30,97 |
| TOTAL DEPÓSITOS                           | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR    | 1.879            | 76,70 | 1.688            | 71,07 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS             | 2.144            | 87,54 | 1.908            | 80,35 |

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 |
|-------------------|---|------------------------------|--------------------------|
| IND. EUROSTOXX 50 | C/ Opc. PUT<br>OPCION<br>EUROSTOXX50<br>(C) P3800<br>17/03/2023 | 1                            | Inversión                |

| Subyacente                      | Instrumento   | Importe nominal comprometido | Objetivo de la inversión |
|---------------------------------|---|------------------------------|--------------------------|
| IND. EUROSTOXX 50               | C/ Opc. PUT<br>OPCION<br>EUROSTOXX50<br>(C) P3800<br>17/03/2023 | 1                            | Inversión                |
| IND. EUROSTOXX 50               | C/ Opc. PUT<br>OPCION<br>EUROSTOXX50<br>(C) P3100<br>17/03/2023 | 0                            | Inversión                |
| IND. EUROSTOXX 50               | C/ Opc. PUT<br>OPCION<br>EUROSTOXX50<br>(C) P3100<br>17/03/2023 | 0                            | Inversión                |
| IND. EUROSTOXX 50               | C/ Opc. PUT<br>OPCION<br>EUROSTOXX50<br>(C) P3400<br>17/03/2023 | 102                          | Inversión                |
| IND. EUROSTOXX 50               | C/ Opc. PUT<br>OPCION<br>EUROSTOXX50<br>(C) P3400<br>17/03/2023 | 68                           | Inversión                |
| FUTURO S&P 500 EMINI MAR23      | C/ Opc. PUT<br>OPCION S&P500<br>EMINI (C) P3800<br>17/03/2023   | 177                          | Inversión                |
| FUTURO S&P 500 EMINI MAR23      | C/ Opc. PUT<br>OPCION S&P500<br>EMINI (C) P3300<br>17/03/2023   | 154                          | Inversión                |
| FUTURO S&P 500 EMINI MAR23      | C/ Opc. PUT<br>OPCION S&P500<br>EMINI (C) P3300<br>17/03/2023   | 154                          | Inversión                |
| Total subyacente renta variable |   | 658                          |                          |
| <b>TOTAL DERECHOS</b>           |   | 658                          |                          |
| EURO                            | C/ FUTURO<br>EURO E-MINI<br>FUT MAR 23                          | 377                          | Inversión                |
| Total subyacente tipo de cambio |   | 377                          |                          |
| <b>TOTAL OBLIGACIONES</b>       |   | 377                          |                          |

#### 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  |

|                            | SI | NO |
|----------------------------|----|----|
| g. Otros hechos relevantes | X  |    |

## 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

El día 15 de diciembre, MARCH ASSET MANAGEMENT, S.G.I.I.C., S.A.U., entidad gestora de ACHERFOR INVERSIONES SICAV, S.A. en cumplimiento de lo dispuesto en el artículo 30 del Real Decreto 1082/2012, por el que se aprueba el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre de Instituciones de Inversión Colectiva y en la Circular 5/2007, de 27 de diciembre de la CNMV, comunica como Hecho Relevante, que la Sociedad continuará como SICAV, tributando al tipo del 25% IS al no reunir los requisitos establecidos en el artículo 29.4.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 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

En el periodo se han realizado operaciones de carácter repetitivo o de escasa relevancia según el siguiente detalle:

Divisa: 247.114,22 euros

Repo: 1.845.612,52 euros

Adicionalmente se han realizado las siguientes operaciones vinculadas de compra o venta:

Renta Variable Extranjera: 326.421,88 euros que supone un 13,3 % del patrimonio medio

Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC por importe: 2.389,72 euros

Existen los siguientes accionistas con participaciones significativas:

1: 248.881.00 participaciones que supone 99.96 % del patrimonio

## 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/sociedad sobre la situación de los mercados.

Los datos de inflación publicados los últimos meses, especialmente en EE.UU. y de forma mas incipiente en Europa, pueden haber marcado un punto de inflexión. No obstante, el IPC no ha descendido todavía a un nivel que permita a la Reserva Federal y al BCE cambiar un discurso que fue mas "halcón" en las reuniones de diciembre. A pesar de ello, el mercado sigue negando que los bancos centrales hagan honor a su palabra.

En EE. UU medidas de persistencia en inflación, como la media recortada, se mantienen elevadas. En la misma línea, la inflación subyacente de los servicios sigue alta, impulsada por el desplazamiento del gasto de los consumidores de los bienes duraderos a los viajes y el ocio. Y el mercado laboral apenas se ha relajado, por lo que es probable que los salarios sigan subiendo a buen ritmo. Según el último resumen de proyecciones económicas de la Reserva Federal, la inflación subyacente del PCE se situará en el 3,5% a finales de 2023, muy por encima del objetivo del 2%

La curva de tipos invertida nos dice que el plan de Fed/BCE será demasiado restrictivo. La pendiente en Alemania, Canadá o Reino Unido es también negativa. Así, es difícil prever un desenlace favorable para la renta variable en la 1ª mitad del año. O bien el PIB sigue resistiendo, obligando a la Fed y a otros bancos centrales a seguir endureciendo su política, o bien el crecimiento da paso a la recesión, lo que también sería negativo. Sólo un escenario en el que la inflación caiga rápidamente pero el crecimiento no produciría un mercado de valores alcista a corto plazo. La brusca ralentización del crecimiento de la masa monetaria también indica problemas futuros para Europa y EE. UU.

La reapertura de China es un acontecimiento favorable para los activos de riesgo, pero su impacto será más notorio en empresas domesticas centradas en el comercio de bienes y menos evidente en sectores industriales y de propiedad residencial que son los que realmente aportan a la demanda agregada global. Por lo tanto, no afectara la actividad económica en el resto del mundo, que sigue siendo débil y pesará sobre los beneficios empresariales y, en última instancia, sobre la renta variable no listada en China.

#### b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

La deuda pública es interesante como cobertura en un evento de recesión, aunque, con la caída del rendimiento de los bonos del Tesoro estadounidense a 10 años hasta el 3,6% desde el 4,3% de los últimos meses, esta posición no es tan atractiva como antes. No obstante, una TIR mas elevada protege al inversor ante repuntes de tipos.

Los tipos largos suelen alcanzar su nivel máximo aproximadamente un mes antes de la última subida de la Fed, con un intervalo de más/menos cuatro meses. Si Powell sigue subiendo hasta marzo/abril (sobre todo si la inflación o los salarios sorprenden al alza), los tipos (10 años) podrían repuntar por encima de 4%. Si esto ocurre, plantearía una buena oportunidad para incrementar exposición a expensas de nuestra sobre ponderación en efectivo. Una menor inflación y la probabilidad de recesión favorecen la clase de activo.

El crédito europeo ha descontado la recesión mejor que la renta variable, con una tasa de impago implícita a 12 meses en el alto rendimiento del 6,1% .

Mantenemos infra ponderacion en renta variable a la espera de ir incrementando posiciones en la medida en que las proyecciones de crecimiento en beneficios por accion vayan incorporando mas adecuadamente la probable contraccion

economica. El riesgo para el consenso está en un perfil de bolsa para este 2023 que sea justo el contrario al que manejan los estrategas: subidas en la primera mitad ante una economía más pujante con lecturas de inflación a la baja, con una segunda parte del año peor al verse los banqueros centrales obligados a pisar el acelerador en lo que a subidas de tipos se refiere.

Lo cauto del posicionamiento inversor a cierre del ejercicio 2022 puede ser gasolina que alimente el fuego de un mercado inesperadamente alcista construido sobre la base de más desinflación, crecimiento más resistente, reapertura y estímulos en China, y desplome de los precios del gas natural en la eurozona. A ello se suma un riesgo de menores ajustes en beneficios de cara al periodo de publicación de resultados que viene -recorte de costes, debilidad del dólar, normalización de las cadenas de suministro, inventarios más limpios y mejora de la demanda china-.

No obstante, es importante recordar que todo mercado bajista pasa por una primera fase de compresión de múltiplos y otra posterior de ajuste en expectativas de crecimiento en BPA, que aún está por llegar. El viernes comenzó el periodo de publicación de resultados y los empresarios refrescarán sus guías de cara a diciembre de 2023.

c) Índice de referencia.

N/A.

d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC.

Durante el período, el patrimonio de la IIC ha aumentado en 73.459 euros, el número de accionistas se ha mantenido y la rentabilidad neta de la IIC ha sido de un 3,09 %

El impacto total de gastos soportados por la IIC en el período sobre la rentabilidad obtenida ha sido de un 1,09 %, de los cuales un 1,1 % corresponde a gastos directos y un -0,01 % corresponde a gastos indirectos por inversión en otras IICs.

Durante el período, los valores que más han contribuido a la rentabilidad de la cartera han sido:

- \* ACC. TOTAL ENERGIES (rendimiento 0,41 %)
- \* ACC. AXA SA (rendimiento 0,69 %)
- \* ACC. SCHLUMBERGER LTD (rendimiento 1,06 %)
- \* FUTURO S&P 500 MINI DIC22 (rendimiento 0,59 %)
- \* OPCION S&P500 EMINI (C) P3900 16/12/2022 (rendimiento 0,52 %)

En la tabla 2.4 del presente informe, puede consultar los conceptos que en mayor o menor medida han contribuido a la variación del patrimonio de la IIC durante el período. Fundamentalmente, dicha variación viene explicada por las suscripciones y/ reembolsos del período, los resultados obtenidos por la cartera de inversión (con un detalle por tipología de activos), los gastos soportados (comisiones, tasas, etc...) y otros conceptos menos significativos.

A fecha del informe, la IIC tenía inversiones integradas dentro del artículo 48.1.j del RIIC:

- \* AP. LOSIRAM CUATRO, SICAV S.A. (9,25 % sobre patrimonio)

La IIC mantiene posiciones superiores al 10% de su patrimonio en fondos de terceros. La denominación de las gestoras en las que se invierte un porcentaje significativo es el siguiente:

- \* SCHRODER INVESTMENT (3,68 % sobre patrimonio)
- \* VONTOBEL ASSET (4,18 % sobre patrimonio)
- \* PIMCO GLOBAL ADVISOR (8,21 % sobre patrimonio)

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.

N/A.

## 2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

La rentabilidad neta acumulada de la sociedad para el periodo objeto de análisis ha sido del 3,09 %.

Por tipología de activos, al inicio del periodo la sociedad se encontraba invertida en un 9,35 % en renta fija, 46,24 % renta variable, 24,76 % en fondos de retorno absoluto y el 16,90 % restante encontrándose invertido en activos monetarios y liquidez.

En cuanto a la exposición por divisas de la cartera, el 64,01 % estaría concentrado en activos denominados en euros mientras que la exposición a dólar supone un peso en cartera del 27,35 %.

A lo largo del periodo se han implementado diversos cambios en cartera, que junto con la evolución de mercado de los activos mantenidos, ha llevado a una composición por tipología de activos al final del periodo de: 30,85 % en renta fija,

50,16 % renta variable, 6,70 % retorno absoluto y 9,22 % activos monetarios.

Destacamos los siguientes cambios implementados en cartera:

Hemos procedido a incorporar los siguientes instrumentos en cartera: 5 entradas de instrumentos de mayor peso

- \* VONTOBEL E-M CORP BOND I USD Peso: 4,18 %
- \* CELLNEX 2,375% 16/01/2024 Peso: 4,14 %
- \* SCHLUMBERGER LTD Peso: 4,08 %
- \* PIMCO EM OPP FND INS-AC Peso: 4 %
- \* SABADELL 1,75% 10/05/2024 Peso: 3,97 %

Por el lado de las ventas, hemos hecho liquidez deshaciendo las siguientes posiciones: 5 salidas de instrumentos que más pesaban en cartera.

- \* TREASURY 0% 03/11/2022 Peso: 5,99 %
- \* ETF. WT CORE PHYS GOLD Peso: 5,28 %
- \* PIMCO-DYN MLT AST-INSACCH EU Peso: 5,17 %
- \* AMUNDI AB VOL EURO EQTY-IEC Peso: 5,09 %
- \* MFS MER CONTR VALUE I1 USD Peso: 4,62 %

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

La IIC ha efectuado operaciones de:

- \* Futuros con finalidad de inversión.
- \* Opciones con finalidad de inversión.

Con apalancamiento medio de la IIC de referencia del 37,19 %

Además en este periodo se han contratado adquisiciones temporales de activos por importe de 1.845.613 euros

d) Otra información sobre inversiones.

A fecha del informe, la IIC no tenía inversiones en litigio de dudosa recuperación.

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

N/A.

### 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

N/A.

### 5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

#### DERECHO A VOTO

March AM, en su firme propósito de evolucionar hacia una economía sostenible en la que se combine la rentabilidad a largo plazo, con un nivel de riesgo adecuado, con la protección del medioambiente, justicia social e influencia en la mejor toma de decisiones en las compañías en las que los productos de March AM participa, establece en su política de derechos de voto una implicación a largo plazo en las compañías en las que invierte, con una mayor participación en las decisiones de gobierno corporativo; pensamos que ello contribuirá a mejorar el rendimiento financiero y no financiero de estos emisores. Adicionalmente a criterios puramente ASG, March AM intentará, a través de la política de voto, promover la creación de valor a largo plazo, la gestión de riesgos, y promover la buena gobernanza en las compañías en las que participa. Su contenido queda desarrollado en la política destinada a tal fin - Política de Derechos de Voto disponible en [www.march-am.com](http://www.march-am.com).

Esta política establece las directrices a considerar en el proceso de voto en las juntas generales de accionistas de las sociedades cotizadas en la que invierten los vehículos de inversión gestionados por March AM. La política está alineada con la legislación aplicable y códigos voluntarios que promueven las mejores prácticas y es consistente con los objetivos respectivos de cada vehículo. Con el fin de ejercitar este voto con diligencia debida, March AM se valdrá del uso de servicios de proxy advisors (asesores de voto) externos cuyas recomendaciones de voto incluyen, de manera específica, análisis de información ASG en base a estándares y mejores prácticas.

Esta política refleja que el derecho de voto se ejercitará en todas las posiciones de renta variable de los productos de inversión independientemente del mercado en que estén admitidas a cotización o el tamaño de la posición en la cartera siempre y cuando los costes del ejercicio de ese derecho de voto no sean, en nuestra opinión, superiores a los potenciales

beneficios.

La información de detalle de las actividades de voto de este ejercicio 2022 se encuentra a continuación:

| Compañía                                     | SIN          | Fecha Meeting | Pais       | Tipo Meeting          |
|--|--------------|---------------|------------|-----------------------|
| Aroundtown SA                                | LU1673108939 | 11/01/2022    | Luxembourg | Ordinary Shareholders |
| Amundi Index Solutions - Amundi MSCI EM Asia | LU1681044480 | 28/01/2022    | Luxembourg | Annual                |
| iShares S&P 500 Health Care Sector UCITS ETF | IE00B43HR379 | 22/04/2022    | Ireland    | Annual                |
| AXA SA                                       | FR0000120628 | 28/04/2022    | France     | Annual/Special        |
| Air Liquide SA                               | FR0000120073 | 04/05/2022    | France     | Annual/Special        |
| SAP SE                                       | DE0007164600 | 18/05/2022    | Germany    | Annual                |

#### 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 ANALISIS.

Durante el ejercicio 2022, la IIC ha soportado gastos derivados del servicio de análisis financiero sobre inversiones. La sociedad gestora cuenta con procedimientos de selección de intermediarios financieros que garantizan la razonabilidad de los costes soportados y la utilidad de los análisis financieros facilitados, realizando revisiones periódicas y segmentando los intermediarios por áreas geográficas y tipología de activos cubiertas. En relación a los análisis facilitados, los mismos contribuyen de manera significativa tanto a la selección de los valores que componen la cartera de la IIC como a la estructuración global de la composición de la misma por tipología de activos, áreas geográficas y/o sectores, con lo que se mejora la gestión de la IIC. Adicionalmente, la revisión periódica del proceso de selección y la segmentación por activo y por área geográfica garantiza que el análisis facilitado se adecua a la vocación de inversión de la IIC. El importe que por este concepto ha soportado la IIC durante el ejercicio 2022, ha ascendido a 651,27 euros.

El importe presupuestado para el siguiente ejercicio es 609,68 miles de euros.

Los proveedores más relevantes en término de costes son: Exane BNP Paribas, Bernstein, Kepler, UBS, Stifel Nicolaus y Citigroup.

Durante el período considerado, la IIC ha incurrido en costes de análisis por el uso de proveedores externos de análisis financiero. Dichos servicios han estado focalizados en dos aspectos:

1. Análisis macro-económico y de estrategia de mercados que incluye entre otros: a) evolución y perspectivas del crecimiento económico global y regional; b) análisis y posible evolución de los tipos de interés; c) política de los bancos centrales; d) perspectivas sobre beneficios agregados de las compañías por regiones, sectores y mercados; e) niveles de valoración de índices, sectores y geografías; f) análisis de tipos de cambio y g) análisis y perspectivas de otros activos financieros como materias primas, petróleo, etc

2. Análisis fundamental individual de las compañías presentes en el fondo y del universo invertible según la política de inversión de la IIC; este incluye un análisis detallado de las mismas, de su estrategia, de sus magnitudes financieras y previsiones futuras junto con un ángulo de valoración y recomendación de inversión sobre las mismas; este análisis es muy relevante puesto que se integra en las decisiones de inversión y en la propia arquitectura de la cartera. Adicionalmente, algunos de estos proveedores de análisis son facilitadores a la hora de tener acceso a un mayor conocimiento de las compañías a través de visitas a las mismas o mediante la organización de reuniones bilaterales o en grupo con los equipos directivos de las mismas.

En ningún caso el coste del análisis se ve ni influido ni condicionado por el volumen de las operaciones de intermediación que se hayan podido realizar o no con dichos intermediarios en el caso específico en el que estos, además de servicios de análisis, también presten servicios de intermediación financiera.

Los proveedores de servicios de análisis que han añadido a comienzos o durante 2022 han sido:

- Alpine Macro
- Boenning & Scattergood

Los proveedores de servicios de análisis que causaron baja durante 2022 fueron:

- Capital Economics

#### 9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A.

#### 10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVESIBLE DEL FONDO.

El riesgo para el consenso está en un perfil de bolsa para este 2023 que sea justo el contrario al que manejan los estrategas: subidas en la primera mitad ante una economía más pujante con lecturas de inflación a la baja, con una segunda parte del año peor al verse los banqueros centrales obligados a pisar el acelerador en lo que a subidas de tipos se refiere.

Lo cauto del posicionamiento inversor a cierre del ejercicio 2022 puede ser gasolina que alimente el fuego de un mercado inesperadamente alcista construido sobre la base de más desinflación, crecimiento más resistente, reapertura y estímulos en China, y desplome de los precios del gas natural en la eurozona. A ello se suma un riesgo de menores ajustes en beneficios de cara al periodo de publicación de resultados que viene -recorte de costes, debilidad del dólar, normalización de las cadenas de suministro, inventarios más limpios y mejora de la demanda china-.

No obstante, es importante recordar que todo mercado bajista pasa por una primera fase de compresión de múltiplos y otra posterior de ajuste en expectativas de crecimiento en BPA, que aún está por llegar. El viernes comenzó el periodo de publicación de resultados y los empresarios refrescarán sus guías de cara a diciembre de 2023.

La sociedad está invertida de una manera diversificada, principalmente, en liquidez, renta fija y renta variable, mediante el uso de activos en directo (bonos y acciones), así como fondos de inversión. Esperamos una evolución acorde al desempeño de estos activos en cartera, con la estrategia de conseguir una evolución positiva del valor liquidativo de la cartera en el largo plazo.

#### 10. Detalle de inversiones financieras

| Descripción de la inversión y emisor                          | Divisa | Periodo actual   |       | Periodo anterior |      |
|---|--------|------------------|-------|------------------|------|
|   |        | Valor de mercado | %     | Valor de mercado | %    |
| Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año                     |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00 |
| Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año                   |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año                |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año              |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00 |
| <b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>                              |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00 |
| <b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>                           |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00 |
| <b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>               |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00 |
| <b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>                  |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00 |
| <b>TOTAL RENTA FIJA</b>                                       |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00 |
| ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA                             | EUR    | 39               | 1,59  | 0                | 0,00 |
| <b>TOTAL RV COTIZADA</b>                                      |        | 39               | 1,59  | 0                | 0,00 |
| <b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>                                   |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00 |
| <b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>               |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00 |
| <b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>                                   |        | 39               | 1,59  | 0                | 0,00 |
| ES0158607038 - PARTICIPACIONES LOSIRAM CUATRO, SICA           | EUR    | 226              | 9,25  | 220              | 9,28 |
| <b>TOTAL IIC</b>  |        | 226              | 9,25  | 220              | 9,28 |
| <b>TOTAL DEPÓSITOS</b>  |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00 |
| <b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>              |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00 |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>                 |        | 265              | 10,84 | 220              | 9,28 |
| Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año                     |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00 |
| Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año                   |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00 |
| XS1991397545 - BONO BCO SABADELL INTL RF 1,75 2024-05-10      | EUR    | 96               | 3,92  | 0                | 0,00 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año                |        | 96               | 3,92  | 0                | 0,00 |
| US912796N968 - BONO RESERVA FEDERAL AMERICANA 1,99 2022-11-03 | USD    | 0                | 0,00  | 142              | 5,98 |

| Descripción de la inversión y emisor                | Divisa | Periodo actual   |       | Periodo anterior |       |
|---|--------|------------------|-------|------------------|-------|
|   |        | Valor de mercado | %     | Valor de mercado | %     |
| XS1468525057 - BONO CELLNEX TELECOM 2,38 2024-01-16 | EUR    | 99               | 4,04  | 0                | 0,00  |
| Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año    |        | 99               | 4,04  | 142              | 5,98  |
| <b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>                    |        | 195              | 7,96  | 142              | 5,98  |
| <b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>                 |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>     |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>        |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL RENTA FIJA</b>                             |        | 195              | 7,96  | 142              | 5,98  |
| US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC                | USD    | 62               | 2,52  | 0                | 0,00  |
| JE00BN2CJ301 - PARTICIPACIONES WISDOM TREE          | USD    | 0                | 0,00  | 125              | 5,28  |
| FR0004125920 - ACCIONES AMUNDI                      | EUR    | 38               | 1,56  | 38               | 1,58  |
| US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC                | USD    | 0                | 0,00  | 58               | 2,45  |
| NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV             | EUR    | 48               | 1,95  | 43               | 1,82  |
| US0846707026 - ACCIONES BERKSHIRE HATHAWAY          | USD    | 74               | 3,04  | 67               | 2,83  |
| CH0038863350 - ACCIONES NESTLE                      | CHF    | 70               | 2,87  | 58               | 2,46  |
| FR0000120073 - ACCIONES AIR LIQUIDE                 | EUR    | 0                | 0,00  | 37               | 1,54  |
| LU1598757687 - ACCIONES ARCELOR MITTAL              | EUR    | 74               | 3,01  | 43               | 1,81  |
| US59156R1086 - ACCIONES METLIFE INC                 | USD    | 54               | 2,22  | 48               | 2,03  |
| AN8068571086 - ACCIONES SLB                         | USD    | 100              | 4,08  | 0                | 0,00  |
| FR0000120628 - ACCIONES AXA SA                      | EUR    | 86               | 3,51  | 78               | 3,28  |
| US0605051046 - ACCIONES BANKAMERICA CORP            | USD    | 46               | 1,90  | 45               | 1,88  |
| GB0007980591 - ACCIONES B.P. AMOCO                  | GBP    | 64               | 2,63  | 40               | 1,69  |
| DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM            | EUR    | 43               | 1,75  | 31               | 1,32  |
| US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT                   | USD    | 56               | 2,29  | 48               | 2,03  |
| CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDINGS              | CHF    | 73               | 3,00  | 50               | 2,12  |
| FR0000120271 - ACCIONES TOTAL                       | EUR    | 73               | 2,99  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL RV COTIZADA</b>                            |        | 963              | 39,32 | 811              | 34,12 |
| <b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>                         |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>     |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>                         |        | 963              | 39,32 | 811              | 34,12 |
| IE00BYQDND46 - PARTICIPACIONES PIMCO GLOBAL ADVISOR | EUR    | 0                | 0,00  | 123              | 5,17  |
| LU1985812756 - PARTICIPACIONES MFS INTERNATIONAL LT | USD    | 0                | 0,00  | 110              | 4,62  |
| IE00BGLNSH26 - PARTICIPACIONES PIMCO GLOBAL ADVISOR | USD    | 98               | 4,00  | 0                | 0,00  |
| LU0839527339 - PARTICIPACIONES AMUNDI               | EUR    | 75               | 3,05  | 121              | 5,08  |
| LU1305089796 - PARTICIPACIONES VONTOBEL ASSET       | USD    | 102              | 4,18  | 0                | 0,00  |
| LU1694789378 - PARTICIPACIONES DNCA FINANCE LUXEMB  | EUR    | 89               | 3,64  | 0                | 0,00  |
| LU0415415800 - PARTICIPACIONES VONTOBEL ASSET       | USD    | 0                | 0,00  | 98               | 4,14  |
| LU1295556887 - PARTICIPACIONES CAPITAL INTERNAT MAN | EUR    | 0                | 0,00  | 83               | 3,50  |
| LU1694214633 - PARTICIPACIONES NORDEA FUNDS         | EUR    | 75               | 3,06  | 0                | 0,00  |
| FR0011510056 - PARTICIPACIONES CANDRIAM FRANCE      | EUR    | 88               | 3,61  | 0                | 0,00  |
| LU0272941112 - PARTICIPACIONES AMUNDI               | EUR    | 0                | 0,00  | 121              | 5,09  |
| IE0032876397 - PARTICIPACIONES PIMCO GLOBAL ADVISOR | EUR    | 103              | 4,20  | 80               | 3,37  |
| LU0113258742 - PARTICIPACIONES SCHRODER INVESTMENT  | EUR    | 90               | 3,68  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL IIC</b>                                    |        | 721              | 29,42 | 735              | 30,97 |
| <b>TOTAL DEPÓSITOS</b>                              |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>    |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>       |        | 1.879            | 76,70 | 1.688            | 71,07 |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>                |        | 2.144            | 87,54 | 1.908            | 80,35 |

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

March A.M. cuenta con una política de remuneración de sus empleados acorde a la normativa vigente, que ha sido aprobada por su Consejo de Administración.

La política remunerativa está compuesta por una retribución fija, en función del nivel de responsabilidad asignado a cada Empleado y una retribución variable vinculada a una consecución de unos objetivos, previamente establecidos con cada unidad, y aprobados por el Consejo de Administración de March A.M. S.G.I.I.C., S.A.U. La retribución variable recoge también un plan plurianual 2020-2022, cuyo pago se encuentra diferido hasta 2027.

La retribución fija se establece teniendo en cuenta los estándares habituales del sector para cada puesto en función del nivel de responsabilidad que se ocupe y se fija de común acuerdo entre el Empleado y la Entidad en el momento de la contratación.

La retribución variable es de carácter no consolidable y su finalidad es recompensar la consecución de los objetivos

globales anuales fijados. Su importe total se basará en una evaluación en la que se combinen los resultados del individuo, valorados conforme a criterios tanto financieros como no financieros, los resultados de la Unidad de Negocio afectada y los resultados globales de la Entidad. La cuantía se establecerá en función del grado de cumplimiento de estos objetivos. Habrá ejercicios en los que puede no devengarse retribución variable si el grado de cumplimiento estuviese por debajo de los niveles mínimos establecidos o si los resultados de la Entidad en su conjunto no justificasen su devengo.

En virtud del artículo 46.bis 1 de la Ley 35/2003 actualizada por la Ley 22/2014 las cuantías de remuneración del ejercicio han ascendido a:

- Un total de 2.682,72 miles de euros de remuneración fija correspondiente 36 empleados.  
De estos importes 865,35 miles de euros corresponden a altos cargos de la Entidad - 8 empleados - y 1.268,97 miles de euros a empleados cuya actuación tiene una incidencia material en el perfil de riesgos de las IICs - 12 empleados.
- Un total de 939,05 miles de euros de remuneración variable correspondiente 36 empleados.  
De estos importes 305,00 miles de euros corresponden a altos cargos de la Entidad - 8 empleados - y 441,39 miles de euros a empleados cuya actuación tiene una incidencia material en el perfil de riesgos de las IICs - 12 empleados.
- El importe dotado en 2022 en concepto de remuneración variable plurianual es 42,45 miles de euros. El total de este importe corresponden a altos cargos de la Entidad - 1 empleados.

La política remunerativa no limitará la capacidad de la Entidad para reforzar la solidez de su base de capital.

No existe una remuneración ligada a la comisión de gestión variable en las IIC que la tienen definida ni tampoco existe en aquellas IIC que no aplican este tipo de remuneración.

La remuneración variable no se abonará mediante instrumentos o métodos que faciliten el incumplimiento de la normativa de ordenación y disciplina.

La remuneración variable garantizada no es compatible con una gestión sana de los riesgos ni con el principio de recompensar el rendimiento y no formará parte de posibles planes de remuneración.

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

Durante el período no se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos (operaciones de simultáneas). Durante el período se han realizado operaciones de simultáneas con un vencimiento a un día, sobre deuda pública, con la contraparte BANCA MARCH, S.A. para la gestión de la liquidez de la IIC por un importe efectivo total de 1.845.612,52 euros y un rendimiento total de 80,64 euros.