

**UNION 400, SICAV, S.A.**

Nº Registro CNMV: 1077

Informe: Semestral del Primer semestre 2022

**Gestora:** MARCH ASSET MANAGEMENT S.G.I.I.C., S.A.

**Grupo Gestora:** BANCA MARCH, S.A.

**Auditor:** DELOITTE, S.L.

**Depositario:** BANCA MARCH, S.A.

**Grupo Depositario:** BANCA MARCH, S.A.

**Sociedad por compartimentos:**

**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 Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas 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:** 25-04-2000

**1. Política de Inversión y divisa de denominación**

**Categoría**

Vocación inversora: Global.

Perfil de riesgo: 6, en una escala de 1 a 7..

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil: Sí.

La sociedad cotiza en Bolsa de Valores: No

**Descripción general**

Política de inversión: La Sociedad invertirá un porcentaje superior al 50% 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, directa o indirectamente a través de IIC, en activos de renta variable, renta fija u otros activos aptos según la normativa vigente y sin predeterminación de porcentajes de exposición para cada activo pudiendo ser la totalidad en cualquiera de ellos. En 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 Estado OCDE sujeto a supervisión prudencial e instrumentos del mercado monetario no cotizados que sean líquidos.

No hay objetivo predeterminado ni límites máximos de 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. La exposición a riesgo divisa puede alcanzar el 100% de la exposición total. La gestora no invertirá en aquellas emisiones que a su juicio tengan una calidad crediticia inferior a la emitida por agencias de calificación crediticia.

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.

Esta Sociedad puede operar con instrumentos financieros derivados negociados en mercados organizados con la finalidad de cobertura y como inversión.

Una información más detallada sobre la política de inversión de la sociedad se puede encontrar en su folleto

informativo.

**Divisa de denominación**  
EUR

## 2. Datos económicos

### 2.1. Datos generales

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

|   |  | Periodo Actual | Periodo Anterior |
|---|--|----------------|------------------|
| Nº de acciones en circulación                   |  | 433.341,00     | 467.468,00       |
| Nº de accionistas                               |  | 108            | 110              |
| Beneficios brutos distribuidos por acción (EUR) |  |                |                  |

| Fecha               | Patrimonio fin de periodo (miles de EUR) | Valor liquidativo |         |         |
|---------------------|--|-------------------|---------|---------|
|                     |  | Fin del periodo   | Mínimo  | Máximo  |
| Periodo del informe | 5.772                                    | 13,3209           | 13,3010 | 14,1415 |
| 2021                | 6.581                                    | 14,0784           | 13,5819 | 14,1179 |
| 2020                | 6.377                                    | 13,6409           | 12,7550 | 14,4068 |
| 2019                | 6.573                                    | 14,0600           | 12,7046 | 14,1044 |

**Comisiones aplicadas en el periodo, sobre patrimonio medio**

| Comisión de gestión     |               |       |               |               |       |                 |                       |
|-------------------------|---------------|-------|---------------|---------------|-------|-----------------|-----------------------|
| % efectivamente cobrado |               |       |               |               |       | Base de cálculo | Sistema de imputación |
| Periodo                 |               |       | Acumulada     |               |       |                 |                       |
| s/ patrimonio           | s/ resultados | Total | s/ patrimonio | s/ resultados | Total |                 |                       |
| 0,20                    |               | 0,20  | 0,20          |               | 0,20  | patrimonio      |                       |

| Comisión de depositario |           |                 |
|-------------------------|-----------|-----------------|
| % efectivamente cobrado |           | Base de cálculo |
| Periodo                 | Acumulada |                 |
| 0,05                    | 0,05      | patrimonio      |

|  | Periodo actual | Periodo anterior | Año actual | Año 2021 |
|--|----------------|------------------|------------|----------|
| Índice de rotación de la cartera                 | 0              | 0,08             | 0          | 0,27     |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | -0,45          | -0,46            | -0,45      | -0,45    |

NOTA: El periodo se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, los datos se refieren al último disponible.

## 2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### Rentabilidad (% sin anualizar)

| Acumulado  | Trimestral      |          |          |          | Anual |       |       |      |
|------------|-----------------|----------|----------|----------|-------|-------|-------|------|
| año actual | Último trim (0) | Trim - 1 | Trim - 2 | Trim - 3 | 2021  | 2020  | 2019  | 2017 |
| -5,38      | -3,58           | -1,86    | 0,47     | -0,33    | 3,21  | -2,98 | 10,42 | 1,79 |

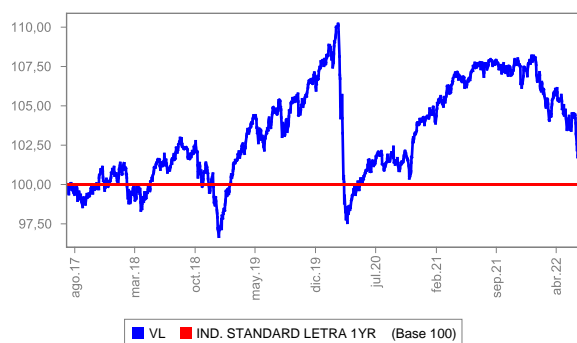
El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados.

### Gastos (% s/ patrimonio medio)

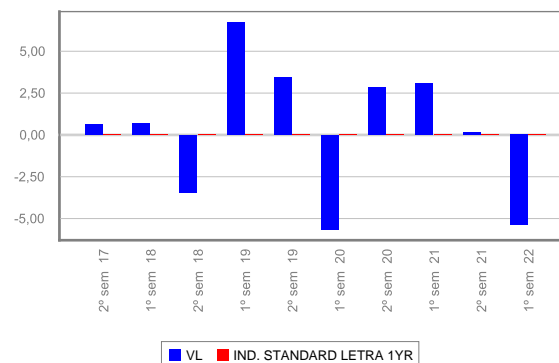
| Acumulado  | Trimestral      |          |          |          | Anual |      |      |      |
|------------|-----------------|----------|----------|----------|-------|------|------|------|
| año actual | Último trim (0) | Trim - 1 | Trim - 2 | Trim - 3 | 2021  | 2020 | 2019 | 2017 |
| 0,32       | 0,16            | 0,16     | 0,16     | 0,16     | 0,64  | 0,66 | 0,65 | 0,70 |

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 se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

**Evolución del valor liquidativo últimos 5 años**



**% Rentabilidad semestral de los últimos 5 años**



### 2.3. Distribución del patrimonio al cierre del periodo (Importes en miles de EUR)

| Distribución del patrimonio               | Fin periodo actual |                    | Fin periodo anterior |                    |
|---|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
|   | Importe            | % sobre patrimonio | Importe              | % sobre patrimonio |
| (+) INVERSIONES FINANCIERAS               | 4.781              | 82,83              | 5.460                | 82,95              |
| Cartera Interior                          | 1.201              | 20,81              | 1.035                | 15,72              |
| Cartera Exterior                          | 3.575              | 61,94              | 4.420                | 67,15              |
| Intereses de la Cartera de Inversión      | 5                  | 0,09               | 5                    | 0,08               |
| Inversiones dudosas, morosas o en litigio |                    |                    |                      |                    |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)                  | 985                | 17,07              | 1.121                | 17,03              |
| (+/-) RESTO                               | 6                  | 0,10               | 1                    | 0,02               |
| <b>TOTAL PATRIMONIO</b>                   | <b>5.772</b>       | <b>100,00%</b>     | <b>6.582</b>         | <b>100,00%</b>     |

Notas:  
El periodo se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.  
Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

### 2.4. Estado de variación patrimonial

|   | % sobre patrimonio medio     |                                |                           | % variación respecto fin periodo anterior |
|---|------------------------------|--------------------------------|---------------------------|---|
|   | Variación del periodo actual | Variación del periodo anterior | Variación acumulada anual |   |
| <b>PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)</b>                               | <b>6.581</b>                 | <b>6.572</b>                   | <b>6.581</b>              |   |
| (+/-) Compra/ venta de acciones (neto)  | -7,38                        |                                | -7,38                     | 3.060.390,29                              |
| (-) Dividendos a cuenta brutos distribuidos   |                              |                                |                           |   |
| (+/-) Rendimientos Netos  | -5,42                        | 0,14                           | -5,42                     | -3.855,94                                 |
| (+) Rendimientos de Gestión   | -5,09                        | 0,46                           | -5,09                     | -1.163,85                                 |
| (+) Intereses   | 0,23                         | 0,28                           | 0,23                      | -22,37                                    |
| (+) Dividendos  | 0,36                         | 0,09                           | 0,36                      | 308,20                                    |
| (+/-) Resultados en renta fija (realizadas o no)                                    | -1,28                        | -0,12                          | -1,28                     | 960,97                                    |
| (+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)                                | -3,89                        | 0,23                           | -3,89                     | -1.720,26                                 |
| (+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no)                                     |                              |                                |                           |   |
| (+/-) Resultados en derivados (realizadas o no)                                     |                              |                                |                           | 12,04                                     |
| (+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)   | -0,51                        | -0,02                          | -0,51                     | 2.000,00                                  |
| (+/-) Otros Resultados  |                              |                                |                           | -25,14                                    |
| (+/-) Otros Rendimientos  |                              |                                |                           |   |
| (-) Gastos Repercutidos   | -0,33                        | -0,32                          | -0,33                     | -1,70                                     |
| (-) Comisión de gestión   | -0,20                        | -0,20                          | -0,20                     | -5,39                                     |
| (-) Comisión de depositario   | -0,05                        | -0,05                          | -0,05                     | -4,66                                     |
| (-) Gastos por servicios exteriores   | -0,06                        | -0,05                          | -0,06                     | 2,17                                      |
| (-) Otros gastos de gestión corriente   | -0,01                        | -0,01                          | -0,01                     | -3,35                                     |
| (-) Otros gastos repercutidos   | -0,01                        | -0,01                          | -0,01                     | 93,80                                     |
| (+) Ingresos  |                              |                                |                           | -10,88                                    |
| (+) Comisiones de descuento a favor de la IIC                                       |                              |                                |                           |   |
| (+) Comisiones retrocedidas   |                              |                                |                           | -9,04                                     |
| (+) Otros Ingresos  |                              |                                |                           | -69,08                                    |
| (+/-) Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado |                              |                                |                           |   |
| <b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>                                 | <b>5.772</b>                 | <b>6.581</b>                   | <b>5.772</b>              |   |

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

### 3. Inversiones financieras

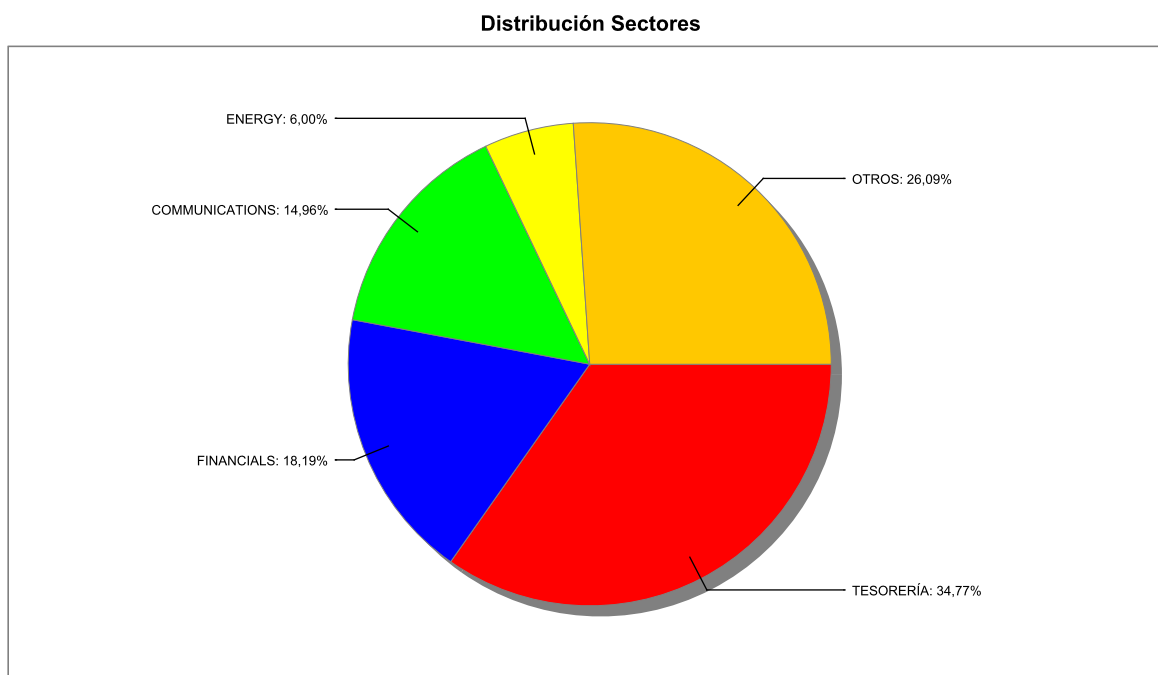
#### 3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo.

| Descripción de la inversión y emisor                    | Divisa | Periodo actual   |              | Periodo anterior |              |
|---|--------|------------------|--------------|------------------|--------------|
|   |        | Valor de mercado | %            | Valor de mercado | %            |
| BONO ESTADO ESPAÑOL 1,80 2024-11-30                     | EUR    | 132              | 2,29         | 127              | 1,93         |
| <b>Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año</b>        |        | <b>132</b>       | <b>2,29</b>  | <b>127</b>       | <b>1,93</b>  |
| <b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>                        |        | <b>132</b>       | <b>2,29</b>  | <b>127</b>       | <b>1,93</b>  |
| PAGARE VIRTO 0,22 2022-01-14                            | EUR    |                  |              | 100              | 1,52         |
| PAGARE TUBACEX 0,66 2022-04-25                          | EUR    |                  |              | 100              | 1,51         |
| <b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>                     |        |                  |              | <b>200</b>       | <b>3,03</b>  |
| REPO B. MARCH 0,46 2022-01-03                           | EUR    |                  |              | 631              | 9,58         |
| REPO B. MARCH 0,46 2022-07-01                           | EUR    | 1.011            | 17,51        |                  |              |
| <b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>            |        | <b>1.011</b>     | <b>17,51</b> | <b>631</b>       | <b>9,58</b>  |
| <b>TOTAL RENTA FIJA</b>                                 |        | <b>1.143</b>     | <b>19,80</b> | <b>958</b>       | <b>14,54</b> |
| ACCIONES INDITEX  | EUR    | 58               | 1,01         | 77               | 1,17         |
| <b>TOTAL RV COTIZADA</b>                                |        | <b>58</b>        | <b>1,01</b>  | <b>77</b>        | <b>1,17</b>  |
| <b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>                             |        | <b>58</b>        | <b>1,01</b>  | <b>77</b>        | <b>1,17</b>  |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>           |        | <b>1.201</b>     | <b>20,81</b> | <b>1.035</b>     | <b>15,71</b> |
| BONO ESTADO GRIEGO 3,50 2023-01-30                      | EUR    |                  |              | 9                | 0,13         |
| BONO ESTADO GRIEGO 3,75 2028-01-30                      | EUR    | 12               | 0,21         | 14               | 0,21         |
| BONO ESTADO GRIEGO 4,00 2037-01-30                      | EUR    | 10               | 0,18         | 14               | 0,21         |
| BONO ESTADO GRIEGO 3,90 2033-01-30                      | EUR    | 12               | 0,22         | 16               | 0,24         |
| BONO ESTADO GRIEGO 4,20 2042-01-30                      | EUR    | 10               | 0,18         | 15               | 0,23         |
| <b>Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año</b>        |        | <b>44</b>        | <b>0,79</b>  | <b>68</b>        | <b>1,02</b>  |
| BONO ESTADO GRIEGO 0,00 2042-10-15                      | EUR    |                  | -0,01        |                  |              |
| BONO ESTADO GRIEGO 3,50 2023-01-30                      | EUR    | 8                | 0,15         |                  |              |
| <b>Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>      |        | <b>8</b>         | <b>0,14</b>  |                  |              |
| BONO BANKAMERICA CORP 0,21 2023-05-04                   | EUR    |                  |              | 101              | 1,53         |
| BONO CAIXABANK 2,75 2028-07-14                          | EUR    |                  |              | 207              | 3,14         |
| BONO GOLDMAN SACHS 0,08 2023-09-26                      | EUR    |                  |              | 179              | 2,73         |
| BONO CELLNEX TELECOM 2,38 2024-01-16                    | EUR    | 203              | 3,51         | 211              | 3,20         |
| BONO BNP PARIBAS 0,00 2023-01-19                        | EUR    |                  |              | 100              | 1,51         |
| BONO AT&T INC 0,29 2023-09-05                           | EUR    |                  |              | 203              | 3,09         |
| BONO PETROLEOS MEXICANOS 1,84 2023-08-24                | EUR    |                  |              | 150              | 2,27         |
| BONO SANT.CENTHISP 1,24 2023-04-12                      | USD    |                  |              | 178              | 2,70         |
| BONO ING GROEP 0,26 2023-09-20                          | EUR    |                  |              | 203              | 3,08         |
| BONO ELECTRICITE DE FRANC 4,00 2049-10-04               | EUR    |                  |              | 213              | 3,24         |
| BONO REPSOL INTL FINANCE 4,25 2079-12-11                | EUR    |                  |              | 108              | 1,64         |
| BONO SOFTBANK GROUP CORP 4,00 2023-04-20                | EUR    |                  |              | 208              | 3,17         |
| BONO CROWN EURO HOLDING 2,25 2023-02-01                 | EUR    |                  |              | 206              | 3,13         |
| <b>Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año</b>   |        | <b>203</b>       | <b>3,51</b>  | <b>2.267</b>     | <b>34,43</b> |
| BONO SANT.CENTHISP 0,44 2022-03-21                      | EUR    |                  |              | 200              | 3,05         |
| BONO CAIXABANK 2,75 2028-07-14                          | EUR    | 198              | 3,42         |                  |              |
| BONO GOLDMAN SACHS 0,43 2023-09-26                      | EUR    | 179              | 3,10         |                  |              |
| BONO BNP PARIBAS 0,00 2023-01-19                        | EUR    | 99               | 1,72         |                  |              |
| BONO AT&T INC 0,32 2023-09-05                           | EUR    | 202              | 3,51         |                  |              |
| BONO PETROLEOS MEXICANOS 1,87 2023-08-24                | EUR    | 147              | 2,55         |                  |              |
| BONO SACYR SA 2022-06-10                                | EUR    |                  |              | 99               | 1,51         |
| BONO SANT.CENTHISP 1,36 2023-04-12                      | USD    | 191              | 3,30         |                  |              |
| BONO ING GROEP 0,26 2023-09-20                          | EUR    | 202              | 3,49         |                  |              |
| BONO CARREFOUR BANQUE 0,02 2022-06-15                   | EUR    |                  |              | 99               | 1,51         |
| BONO ELECTRICITE DE FRANC 4,00 2049-10-04               | EUR    | 185              | 3,21         |                  |              |
| BONO REPSOL INTL FINANCE 4,25 2079-12-11                | EUR    | 85               | 1,48         |                  |              |
| BONO SOFTBANK GROUP CORP 4,00 2023-04-20                | EUR    | 201              | 3,48         |                  |              |
| BONO CROWN EURO HOLDING 2,25 2023-02-01                 | EUR    | 202              | 3,50         |                  |              |
| <b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b> |        | <b>1.891</b>     | <b>32,76</b> | <b>398</b>       | <b>6,07</b>  |
| <b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>                        |        | <b>2.146</b>     | <b>37,20</b> | <b>2.733</b>     | <b>41,52</b> |
| <b>TOTAL RENTA FIJA</b>                                 |        | <b>2.146</b>     | <b>37,20</b> | <b>2.733</b>     | <b>41,52</b> |
| ACCIONES TOTAL  | EUR    | 114              | 1,97         | 101              | 1,53         |
| ACCIONES INTEL  | USD    | 57               | 1,00         | 73               | 1,11         |
| ACCIONES AXA SA   | EUR    | 86               | 1,48         | 103              | 1,57         |

| Descripción de la inversión y emisor          | Divisa | Periodo actual   |              | Periodo anterior |              |
|---|--------|------------------|--------------|------------------|--------------|
|   |        | Valor de mercado | %            | Valor de mercado | %            |
| ACCIONES WALT DISNEY                          | USD    | 68               | 1,17         | 102              | 1,55         |
| ACCIONES MICHELIN                             | EUR    |                  |              | 96               | 1,47         |
| ACCIONES SCHINDLER HOLDING AG                 | CHF    | 48               | 0,83         | 65               | 0,99         |
| ACCIONES BERKSHIRE HATHAWAY                   | USD    | 97               | 1,68         | 98               | 1,48         |
| ACCIONES ALSTOM                               | EUR    | 46               | 0,80         | 67               | 1,02         |
| ACCIONES HENKEL AG&CO KGaA                    | EUR    | 48               | 0,84         | 59               | 0,89         |
| ACCIONES COCA-COLA                            | USD    | 92               | 1,60         | 80               | 1,22         |
| ACCIONES AMAZON COMPANY                       | USD    |                  |              | 67               | 1,03         |
| ACCIONES THALES SA                            | EUR    | 116              | 2,02         | 74               | 1,13         |
| ACCIONES ALPHABET INC                         | USD    | 112              | 1,95         | 138              | 2,09         |
| ACCIONES PAYPAL INC                           | USD    | 30               | 0,51         | 74               | 1,12         |
| ACCIONES GRIFOLS SA                           | USD    | 45               | 0,78         | 39               | 0,60         |
| ACCIONES ESSILOR LUXOTICA                     | EUR    | 75               | 1,30         | 98               | 1,50         |
| ACCIONES CIENA CORP                           | USD    | 78               | 1,34         | 120              | 1,83         |
| ACCIONES AMAZON COMPANY                       | USD    | 47               | 0,81         |                  |              |
| ACCIONES MICHELIN                             | EUR    | 70               | 1,20         |                  |              |
| <b>TOTAL RV COTIZADA</b>                      |        | <b>1.229</b>     | <b>21,28</b> | <b>1.454</b>     | <b>22,13</b> |
| <b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>                   |        | <b>1.229</b>     | <b>21,28</b> | <b>1.454</b>     | <b>22,13</b> |
| PARTICIPACIONES NATIXIS ASSET MANAG           | EUR    | 200              | 3,46         | 232              | 3,53         |
| <b>TOTAL IIC</b>                              |        | <b>200</b>       | <b>3,46</b>  | <b>232</b>       | <b>3,53</b>  |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b> |        | <b>3.575</b>     | <b>61,94</b> | <b>4.419</b>     | <b>67,18</b> |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>          |        | <b>4.776</b>     | <b>82,75</b> | <b>5.454</b>     | <b>82,89</b> |

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

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



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

Al cierre del periodo no existen posiciones abiertas en derivados o el importe comprometido de cada una de estas posiciones ha sido inferior a 1000 euros.

### 4. Hechos relevantes

|   | Sí | No |
|---|----|----|
| a. Suspensión temporal de la negociación de acciones      |    | X  |
| b. Reanudación de la negociación de acciones              |    | X  |
| c. Reducción significativa de capital en circulación      |    | X  |
| d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio            |    | X  |
| e. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo |    | X  |
| f. Imposibilidad de poner más acciones en circulación     |    | X  |
| g. Otros hechos relevantes                                | X  |    |

## 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

El día 7 de febrero de 2022, MARCH ASSET MANAGEMENT, S.G.I.I.C., S.A.U., entidad gestora de UNION 400 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 el Consejo de Administración de la SICAV ha decidido proponer a la Junta de Accionistas la disolución y liquidación de la Sociedad, para lo cual procederá a convocarla dentro del año 2022.

## 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

|   | Sí | 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. Adquiridos valores/ins. financieros emitidos/avalados por alguna entidad del grupo gestora/sociedad inversión/ depositario, o alguno de éstos ha sido colocador/asegurador/director/asesor, o prestados valores a entidades vinculadas |    | X  |
| f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora/sociedad de inversión/depositaria, 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:  
Repo: 111.873.558,18 euros

Existen los siguientes accionistas con participaciones significativas:

- 1: 242.809,00 participaciones que supone 56,03 % del patrimonio
- 2: 88.454,00 participaciones que supone 20,41 % 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.

El foco de preocupación de los inversores se mueve del exceso de inflación a la escasez de crecimiento. Por eso la atención se centrará los próximos meses en saber si la Fed es capaz doblar la inflación sin deprimir el crecimiento económico. No es tarea imposible, pero el riesgo de que un fuerte endurecimiento de la política monetaria desencadene una recesión, es elevado; de los 11 ciclos de subidas protagonizados por la Fed desde 1965, 8 resultaron en lecturas de PIB negativas. En este contexto ponemos énfasis en la calidad a la hora de seleccionar activos, mantenemos un buen colchón de liquidez y actuamos con agilidad para aprovechar oportunidades de carácter táctico.

Un 89% de los bancos centrales en emergentes y un 73% de los desarrollados están incrementando el coste del dinero. El dólar se fortalece, al descontarse tipos cerca del 3% en EE. UU a final de año y los diferenciales de crédito continúan ampliando.

Este tensionamiento en condiciones financieras, y la caída en ingresos reales -al crecer los salarios por debajo de la inflación- afecta negativamente al consumo, y aunque las probabilidades de sufrir una contracción han aumentado, no pensamos que vaya a producirse una en el corto plazo y de ser así, será menos severa que las de 2000, 2008 y 2020

Centrándonos en EE. UU.

La publicación del PIB para el 1º trimestre, con un -1,5%, sorprendió negativamente, pero el dato continúa mostrando la imagen de un consumidor resiliente, a pesar de la pérdida de poder adquisitivo.

Este 2º trimestre se saldrá con otro -1,5% de acuerdo a los cálculos de la Fed de Atlanta, y el riesgo es a la baja cosa que certificaría que esta economía ha entrado en "recesión técnica"

Proyectamos una paulatina disminución en actividad industrial que llevaría al índice de manufacturas a situarse en diciembre muy cerca de 50, nivel este que separa la zona de expansión de la de contracción. Este movimiento arrastrara a la baja el crecimiento en beneficios por acción, algo que no está adecuadamente recogido en las estimaciones de los analistas.

La buena noticia es que, a pesar del dato de IPC de junio (+9.1%), es probable que hayamos tocado un pico en la serie de inflación como muestra el índice de sorpresas de Citigroup. Un efecto base favorable, o los descuentos que pondrán en práctica las grandes cadenas de distribución minorista para recortar el exceso de inventarios nos hacen ser optimistas en este sentido.

Y aunque el mercado laboral continua caliente, con 1,8 puestos vacantes por cada desempleado, los recortes en planes de contratación anunciados por Facebook, Amazon, Walmart, Tesla o Uber o un probable repunte en la tasa de participación (hasta 63%) son indicios que sugieren una moderación en salarios.

Si, efectivamente, la inflación comienza a normalizarse la Reserva Federal subirá entre 0,25% -0,5% menos de lo que descuenta el mercado, que, desde la publicación de la inflación y los comentarios de Lagarde, ha pasado de 2,8% a 3,6% a final de año. La pendiente de la curva será más pronunciada, el dólar dejara de subir y los índices de condiciones financieras se relajarán extendiendo algo más la longevidad de este ciclo.

La cercanía de las elecciones de noviembre acerca posturas entre republicanos y demócratas y en las próximas semanas podría anunciarse un estímulo fiscal de más de 500K millones.

La situación en Europa es más complicada

Los sueldos han crecido la mitad que en EE. UU y por lo tanto el poder adquisitivo del consumidor se ha visto más afectado. Indicadores adelantados de confianza y sentimiento empresarial como el ZEW o el Ifo alemán están en niveles de marzo 2020 y apuntan a un frenazo muy brusco en actividad económica.

La persistencia de niveles de inflación elevados ha obligado a los miembros del BCE a cambiar el discurso, comenzando a defender tasas de depósito positivas a final de año

Sin embargo, a diferencia de lo que sucede al otro lado del Atlántico, en Europa el 80% del aumento en IPC se debe a factores transitorios derivados de la crisis en Ucrania que afecta al gas, la electricidad, el transporte y los alimentos.

Al ser la oferta y no tanto la demanda la causa del problema, es improbable que Lagarde suba los tipos hasta el

1,2% a mediados de 2023. Menos aún ante el creciente riesgo de una suspensión de las exportaciones de gas ruso, que representan un 40% del total de lo que consumimos en Europa.

En China

El número semanal de nuevos infectados ha caído un 85% respecto a donde se encontraba en abril, y las autoridades levantan las restricciones que afectaban a Shanghái y a Pekín.

Esto es relevante porque herramientas de política monetaria como los recortes en niveles de reservas bancarias o en la tasa preferencial de préstamos no son tan efectivas cuando la movilidad se limita y se mantienen los confinamientos por eso se hace necesario un apoyo más directo a las familias para compensar la caída de 7% en las ventas minoristas y el repunte en paro desde el 5% al 6,7%.

En este sentido el politburó, consciente de la dificultad de conciliar su política de "tolerancia cero" ante el covid con sus objetivos de crecimiento, ha lanzado hasta 33 iniciativas encaminadas a estimular el consumo.

Una política fiscal y monetaria más expansivas desde China ponen presión sobre la cotización del yuan.

Y en cuanto al dólar

La ampliación en diferenciales de tipos reales y la volatilidad en el mercado de renta fija, pero sobre todo la búsqueda de refugio de los inversores, preocupados por la situación sanitaria en China y la crisis en Ucrania son los motivos principales del buen comportamiento del dólar.

En la medida en que esos riesgos geopolíticos vayan disipándose, y teniendo en cuenta la sobrevaloración de la divisa estadounidense, de 20% contra el euro por cálculo de paridad de poder adquisitivo, y el exceso de optimismo de los operadores que mantienen las posiciones especulativas más abultadas de los últimos 10 años, el dólar podría empezar a debilitarse los próximos meses impulsando el atractivo relativo de la inversión en emergentes en general y latinoamericanos -muy ligados a la producción de materias primas-en particular.

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

Mantenemos la infra ponderación en duraciones aunque comenzamos a ver valor, sobre todo en el tramo corto de la curva. El deterioro del cuadro macroeconómico y la rapidez y contundencia de los mercados para descontar las próximas subidas de la Fed y del BCE nos hacen pensar que de aquí a diciembre las rentabilidades a vencimiento, en un entorno de alta volatilidad, no tendrán demasiado recorrido adicional al alza.

La salud de las empresas, a pesar de la desaceleración, sigue siendo razonablemente buena y los diferenciales de crédito han ampliado a niveles más razonables. No obstante el riesgo de un parón en actividad más severo nos hace ser conservadores.

#### **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 disminuido en -808.694 euros, el número de accionistas ha disminuido en 2 y la rentabilidad neta de la IIC ha sido de un -5,38 %  
El impacto total de gastos soportados por la IIC en el período sobre la rentabilidad obtenida ha sido de un 0,32 %.

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

\* ACC. TOTAL ENERGIES (rendimiento 0,18 %)

- \* ACC. COCA COLA COMPANY -USD- (rendimiento 0,2 %)
- \* ACC. THALES SA (rendimiento 0,65 %)
- \* SANTANDER FLOAT 12/04/2023 (rendimiento 0,2 %)
- \* ACC. AMAZON (rendimiento 0,18 %)

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 no tenía inversiones integradas dentro del artículo 48.1.j del RIIC.

#### **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 -5,38 %.

Por tipología de activos, al inicio del periodo la sociedad se encontraba invertida en un 47,04 % en renta fija, 23,29 % renta variable, 0,00 % en fondos de retorno absoluto y el 29,65 % restante encontrándose invertido en activos monetarios y liquidez.

En cuanto a la exposición por divisas de la cartera, el 84,90 % estaría concentrado en activos denominados en euros mientras que la exposición a dólar supone un peso en cartera del 14,17 %.

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: 43,02 % en renta fija, 22,30 % renta variable, 0,00 % retorno absoluto y 34,59 % activos monetarios.

Destacamos los siguientes cambios implementados en cartera:

Hemos procedido a incorporar los siguientes instrumentos en cartera: 2 entradas de instrumentos de mayor peso

- \* MICHELIN Peso: 1,2 %
- \* AMAZON Peso: 0,81 %

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

- \* SANTANDER FLOAT 21/03/2022 Peso: 3,05 %
- \* BANK OF AMERICA FLOAT 04/05/2023 Peso: 1,52 %
- \* CARREFOUR FLOAT 15/06/2022 Peso: 1,52 %
- \* SACYR FLOAT 10/06/2022 Peso: 1,52 %
- \* MICHELIN (CGDE) Peso: 1,47 %

#### **b) Operativa de préstamo de valores.**

N/A.

#### **c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.**

La IIC ha efectuado operaciones de:

Además en este periodo se han contratado adquisiciones temporales de activos por importe de 111.873.558 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.**

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 ANALISIS.**

N/A.

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

N/A.

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

El inesperado repunte en el dato de mayo de IPC EE.UU y la publicación el mismo viernes de los mínimos históricos de la serie de confianza del consumidor confeccionada por la Universidad de Michigan zarandearon la confianza de los inversores, que venía recuperándose desde finales de mayo. No obstante, y a pesar de la sorpresa que vuelve a poner presión sobre la pendiente de la curva, el análisis de la situación a medio plazo apunta a una progresiva disminución en los índices de precios los próximos meses.

Aunque el mercado ha incrementado en 1% su pronóstico respecto al nivel que alcanzarán los fed funds en diciembre (desde 2,6% a 3,6%; desde 0,6% a 1,06% en lo que respecta al BCE), los índices de expectativas de inflación están retomando la tendencia bajista al no apreciarse evidencias de contagio de presión en precios desde bienes hacia servicios; como muestra, el break even 5 años adelantado se mantiene cerca del 2% (2,28%) y la encuesta de expectativas de precios a 3 años de la Fed de Nueva York aguanta por debajo de los máximos de octubre.

Hay más indicios que suscriben esta opinión; si desbrozamos el dato de inflación subyacente de junio podemos observar que el grueso del incremento en el precio de bienes de consumo en mayo se explica por el encarecimiento de los coches, que debería atenuarse ante el retroceso en el precio de los vehículos de segunda mano (de acuerdo con el índice Manheim de subastas) y el fuerte aumento en producción (según datos de la Fed). Las ventas minoristas caen por primera vez en 5 meses (-0.3%) siendo la causa principal el -3.5% en el componente de coches despachados

Si nos centramos en el sector servicios excluyendo la vivienda, y neteamos el encarecimiento de los billetes de avión - que representan casi la mitad de la subida de precios en el sector terciario- el dato mensual correspondiente al cierre de mayo habría quedado en 0,4%, por debajo de la media de los últimos 2 años. Este ajuste nos da una perspectiva más nítida si tenemos en cuenta la pérdida de poder adquisitivo, la caída en la tasa de ahorro (desde el 30% al 5% de la renta disponible), el fuerte encarecimiento en las hipotecas o la moderación salarial que viene, factores todos ellos que pesaran sobre la capacidad de gasto de las familias.

El precio de chips de memoria DRAM, del gas natural, del transporte marítimo o del carbón también está consolidando una tendencia bajista desde los máximos de septiembre, lo que demuestra una relajación en las cadenas de suministros que también aportaría a una disminución en presiones inflacionistas (como vemos en la gráfica, que compara el IPC subyacente con el índice de tensionamiento en cadenas de suministros)

Así, el brusco aumento en la rentabilidad a vencimiento de los bonos tesoro parece excesivo a corto plazo, como dejan de manifiesto las comparativas con índices como el de sorpresas macroeconómicas de Citigroup, el relativo oro/cobre (que en una buena herramienta para medir el optimismo/pesimismo respecto a actividad económica) o la ratio de acciones cíclicas sobre defensivas.

En crédito, los diferenciales de HY han ampliado hasta situarse por encima de los 500pbs. Esta valoración es bastante más razonable que los 283 pbs con los que cerrábamos 2021, pero aún está lejos del dígito doble asociado a recesiones e, incluso, de los >800 alcanzados en 2015. El aumento en probabilidades de recesión anticipa un deterioro en las condiciones de crédito para empresas grandes y medianas (gráfica facilidad de acceso al crédito SLO C&I y modelo de probabilidades de recesión) que impulsará al alza las tasas de impago

El inesperado repunte en el dato de mayo de IPC EE.UU y la publicación el mismo viernes de los mínimos históricos de la serie de confianza del consumidor confeccionada por la Universidad de Michigan zarandearon la confianza de los inversores, que venía recuperándose desde finales de mayo. No obstante, y a pesar de la sorpresa que vuelve a poner presión sobre la pendiente de la curva, el análisis de la situación a medio plazo apunta a una progresiva disminución en los índices de precios los próximos meses.

Aunque el mercado ha incrementado en 1% su pronóstico respecto al nivel que alcanzarán los fed funds en diciembre (desde 2,6% a 3,6%; desde 0,6% a 1,06% en lo que respecta al BCE), los índices de expectativas de inflación están retomando la tendencia bajista al no apreciarse evidencias de contagio de presión en precios desde bienes hacia servicios; como muestra, el break even 5 años adelantado se mantiene cerca del 2% (2,28%) y la encuesta de expectativas de precios a 3 años de la Fed de Nueva York aguanta por debajo de los máximos de octubre.

Hay más indicios que suscriben esta opinión; si desbrozamos el dato de inflación subyacente de junio podemos observar que el grueso del incremento en el precio de bienes de consumo en mayo se explica por el encarecimiento de los coches, que debería atenuarse ante el retroceso en el precio de los vehículos de segunda mano (de acuerdo con el índice Manheim de subastas) y el fuerte aumento en producción (según datos de la Fed). Las ventas minoristas caen por primera vez en 5 meses (-0.3%) siendo la causa principal el -3.5% en el componente de coches despachados

Si nos centramos en el sector servicios excluyendo la vivienda, y neteamos el encarecimiento de los billetes de avión - que representan casi la mitad de la subida de precios en el sector terciario- el dato mensual correspondiente al cierre de mayo habría quedado en 0,4%, por debajo de la media de los últimos 2 años. Este ajuste nos da una perspectiva más nítida si tenemos en cuenta la pérdida de poder adquisitivo, la caída en la tasa de ahorro (desde el 30% al 5% de la renta disponible), el fuerte encarecimiento en las hipotecas o la moderación salarial que viene, factores todos ellos que pesaran sobre la capacidad de gasto de las familias.

El precio de chips de memoria DRAM, del gas natural, del transporte marítimo o del carbón también está consolidando una tendencia bajista desde los máximos de septiembre, lo que demuestra una relajación en las cadenas de suministros que también aportaría a una disminución en presiones inflacionistas (como vemos en la gráfica, que compara el IPC subyacente con el índice de tensionamiento en cadenas de suministros)

Así, el brusco aumento en la rentabilidad a vencimiento de los bonos tesoro parece excesivo a corto plazo, como dejan de manifiesto las comparativas con índices como el de sorpresas macroeconómicas de Citigroup, el relativo oro/cobre (que en una buena herramienta para medir el optimismo/pesimismo respecto a actividad económica) o la ratio de acciones cíclicas sobre defensivas.

En crédito, los diferenciales de HY han ampliado hasta situarse por encima de los 500pbs. Esta valoración es bastante más razonable que los 283 pbs con los que cerrábamos 2021, pero aún está lejos del dígito doble asociado a recesiones e, incluso, de los >800 alcanzados en 2015. El aumento en probabilidades de recesión anticipa un deterioro en las condiciones de crédito para empresas grandes y medianas (gráfica facilidad de acceso al crédito SLO C&I y modelo de probabilidades de recesión) que impulsará al alza las tasas de impago

El inesperado repunte en el dato de mayo de IPC EE.UU y la publicación el mismo viernes de los mínimos históricos de la serie de confianza del consumidor confeccionada por la Universidad de Michigan zarandearon la confianza de los inversores, que venía recuperándose desde finales de mayo. No obstante, y a pesar de la sorpresa que vuelve a poner presión sobre la pendiente de la curva, el análisis de la situación a medio plazo apunta a una progresiva disminución en los índices de precios los próximos meses.

Aunque el mercado ha incrementado en 1% su pronóstico respecto al nivel que alcanzarán los fed funds en diciembre (desde 2,6% a 3,6%; desde 0,6% a 1,06% en lo que respecta al BCE), los índices de expectativas de inflación están retomando la tendencia bajista al no apreciarse evidencias de contagio de presión en precios desde bienes hacia servicios; como muestra, el break even 5 años adelantado se mantiene cerca del 2% (2,28%) y la encuesta de expectativas de precios a 3 años de la Fed de Nueva York aguanta por debajo de los máximos de octubre.

Hay más indicios que suscriben esta opinión; si desbrozamos el dato de inflación subyacente de junio podemos observar que el grueso del incremento en el precio de bienes de consumo en mayo se explica por el

encarecimiento de los coches, que debería atenuarse ante el retroceso en el precio de los vehículos de segunda mano (de acuerdo con el índice Manheim de subastas) y el fuerte aumento en producción (según datos de la Fed). Las ventas minoristas caen por primera vez en 5 meses (-0.3%) siendo la causa principal el -3.5% en el componente de coches despachados

Si nos centramos en el sector servicios excluyendo la vivienda, y neteamos el encarecimiento de los billetes de avión - que representan casi la mitad de la subida de precios en el sector terciario- el dato mensual correspondiente al cierre de mayo habría quedado en 0,4%, por debajo de la media de los últimos 2 años. Este ajuste nos da una perspectiva más nítida si tenemos en cuenta la pérdida de poder adquisitivo, la caída en la tasa de ahorro (desde el 30% al 5% de la renta disponible), el fuerte encarecimiento en las hipotecas o la moderación salarial que viene, factores todos ellos que pesaran sobre la capacidad de gasto de las familias.

El precio de chips de memoria DRAM, del gas natural, del transporte marítimo o del carbón también esta consolidando una tendencia bajista desde los máximos de septiembre, lo que demuestra una relajación en las cadenas de suministros que también aportaría a una disminución en presiones inflacionistas (como vemos en la gráfica, que compara el IPC subyacente con el índice de tensionamiento en cadenas de suministros)

Así, el brusco aumento en la rentabilidad a vencimiento de los bonos tesoro parece excesivo a corto plazo, como dejan de manifiesto las comparativas con índices como el de sorpresas macroeconómicas de Citigroup, el relativo oro/cobre (que en una buena herramienta para medir el optimismo/pesimismo respecto a actividad económica) o la ratio de acciones cíclicas sobre defensivas.

En crédito, los diferenciales de HY han ampliado hasta situarse por encima de los 500pbs. Esta valoración es bastante más razonable que los 283 pbs con los que cerrábamos 2021, pero aún está lejos del dígito doble asociado a recesiones e, incluso, de los >800 alcanzados en 2015. El aumento en probabilidades de recesión anticipa un deterioro en las condiciones de crédito para empresas grandes y medianas (gráfica facilidad de acceso al crédito SLO C&I y modelo de probabilidades de recesión) que impulsará al alza las tasas de impago

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. Información sobre la política de remuneración**

.

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

Durante el período se han realizado operaciones de simultáneas sobre deuda pública para la gestión de la liquidez del fondo por un importe efectivo total de 111.873.558,18 euros y un rendimiento total de -2.072,57 euros.

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 110.862.745,91 euros y un rendimiento total de -2.059,83 euros.

A cierre del período se han realizado operaciones de simultáneas con un vencimiento entre un día y una semana, 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 1.010.812,27 euros y un rendimiento total de -12,74 euros.