CARTERA LD 78 SICAV S.A.

Nº Registro CNMV: 782

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2022

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

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

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

INFORMACIÓN SICAV

Fecha de registro: 03/12/1999

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría
Otros Vocación inversora: Global Perfil de Riesgo: 7, en una escala de 1 a 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 (con un máximo de 30% en IIC no armonizadas), pertenecientes o no al grupo de la Gestora. La Sociedad podrá invertir 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. Estas inversiones podrán hacerse directa o indirectamente a través de IICs.
No existe objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor (publico 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 al riesgo de divisa puede alcanzar el 100% de la exposición total.
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 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	1,53	1,23	3,81	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,30	-0,41	-0,38	-0,33

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	409.817,00	409.921,00
Nº de accionistas	2,00	106,00
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	4.040	9,8579	9,4116	10,2094
2021	4.352	10,6140	8,6278	10,6578
2020	3.560	8,6856	6,3364	8,6856
2019	3.985	8,2817	6,7965	8,3260

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	0,11	0,00	0,11	0,41	0,00	0,41	patrimonio	
Comisión de depositario			0,02			0,07	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

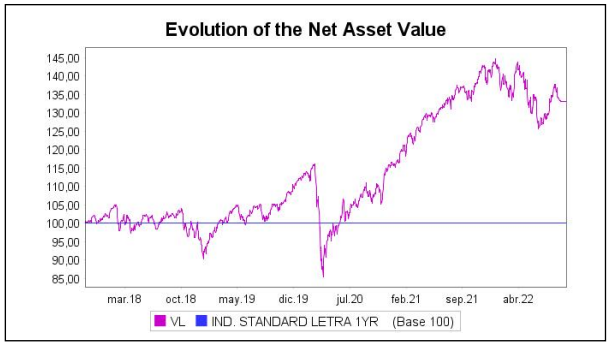
Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
-7,12	4,91	-10,51	-1,07	6,86	22,20	4,88	19,89	10,46

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)	1,24	0,77	0,24	0,24	0,95	1,02	0,00	0,00	0,00

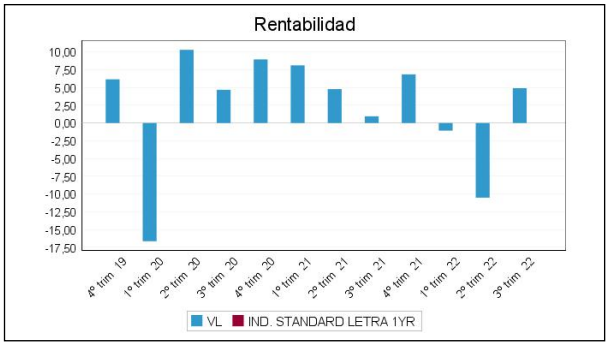
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripcipción 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 trimestral de los últimos 3 años



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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	0	0,00	3.024	78,50
* Cartera interior	0	0,00	563	14,62
* Cartera exterior	0	0,00	2.461	63,89
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	3.972	98,32	757	19,65
(+/-) RESTO	68	1,68	71	1,84
TOTAL PATRIMONIO	4.040	100,00 %	3.852	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	3.852	4.304	4.352	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-0,03	0,00	-0,05	3.190,40
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	4,69	-11,10	-7,54	-141,79
(+) Rendimientos de gestión	5,48	-10,82	-6,23	-150,11
+ Intereses	0,00	-0,01	-0,03	-127,10
+ Dividendos	0,16	0,38	0,74	-58,81
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,18	-0,02	0,16	-1.267,35
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	5,12	-8,88	-1,15	-156,93
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,04	-0,92	-1,08	-104,66
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,52	-1,30	-4,31	-139,38
± Otros resultados	-0,53	-0,07	-0,55	613,43
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,79	-0,28	-1,32	179,32
- Comisión de sociedad gestora	-0,44	-0,15	-0,73	192,29
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,07	-25,13
- Gastos por servicios exteriores	0,00	-0,05	-0,10	-99,77
- Otros gastos de gestión corriente	-0,31	-0,01	-0,35	2.705,65
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,04	-0,08	-60,17
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,02	2.742,35
+ 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	0,02	2.742,35
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	4.040	3.852	4.040	

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

3. Inversiones financieras

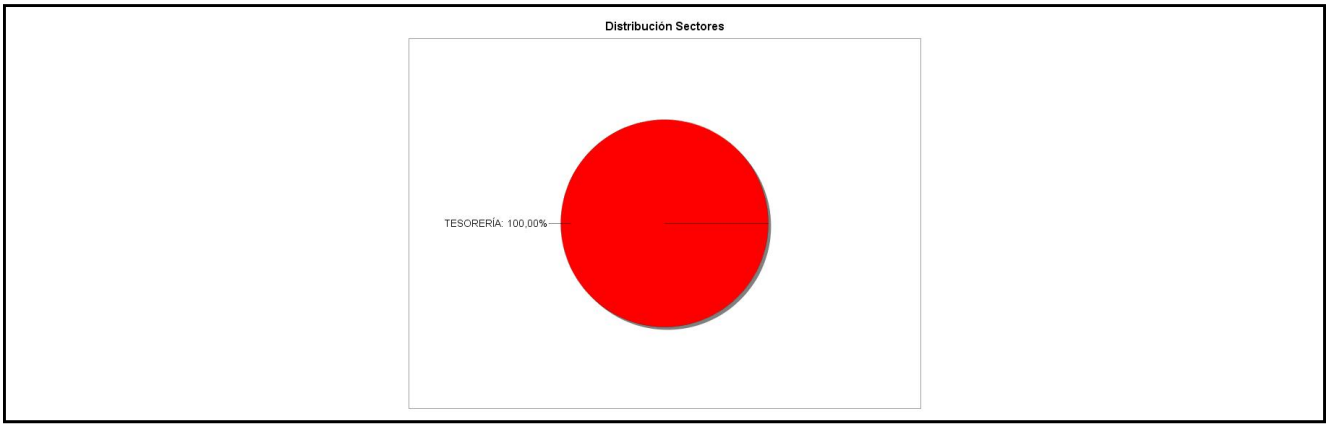
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	227	5,89
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	227	5,89
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	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	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	336	8,73
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	0	0,00	563	14,62
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	142	3,69
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	142	3,69
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	1.954	50,74
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	0	0,00	1.954	50,74
TOTAL IIC	0	0,00	364	9,46
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	0	0,00	2.461	63,89
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	0	0,00	3.024	78,51

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)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

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

	SI	NO
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 14 de septiembre de 2022, MARCH ASSET MANAGEMENT, S.G.I.I.C., S.A.U., entidad gestora de CARTERA LD 78, 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 Junta General Extraordinaria de la sociedad, en su reunión de 9 de septiembre de 2022, acordó su disolución y liquidación.

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: 2.246.853,32 euros

Repo: 10.544.801,00 euros

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

Renta Variable Extranjera: 696.522,14 euros que supone un 17,1 % del patrimonio medio

Existen los siguientes accionistas con participaciones significativas:

1: 409.815,00 participaciones que supone 100 % 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.
De acuerdo con los datos macro publicados desde el ultimo trimestre y las conclusiones alcanzadas en el simposio de banqueros centrales de Jackson Hole, los tipos de interés y la inflación se mantendrán en niveles elevados durante más tiempo.
En EE. UU el IPC caerá los próximos meses, pero tardará tiempo en alcanzar el objetivo de 2% de la Reserva Federal.
Por eso, en esta ocasión, la famosa put de la Fed tendrá un precio de ejercicio inferior y Powell no rescatará al mercado sin que antes se produzca un deterioro más notable en condiciones financieras.
La determinación de la Fed en acabar con la inflación enfriando el mercado laboral incrementa las probabilidades de sufrir una recesión. El mercado ha comenzado a descontar este escenario, y aunque es complicado establecer con precisión cuando ocurrirá, la inversión de la curva de tipos el pasado mes de marzo y la buena salud financiera de las familias la hace mas más factible entre el 1er trimestre de 2023 y principios de 2024.
El efecto de subidas tipos se deja sentir entre 12 - 18 meses después en indicadores adelantados de actividad como el ISM (que a su vez se adelantan en 6-9 meses a la evolución de la serie de beneficios por acción). Así pues, si el mercado acierta en su pronóstico respecto a un pico en tipos en 03/23, el freno en crecimiento económico podría extenderse hasta 2024, empujando a los analistas a revisar su apuesta por un incremento de 5% en BPA global.
La crisis energética que afecta a Europa y el celo de los chinos por proteger su economía ante el COVID y preservar su modelo político con incrementos en presión regulatoria sitúan a estas economías en un nivel de riesgo superior al que ocupa la norteamericana.
En EE. UU
La normalización en cadenas de suministro, el vacío dejado por el exceso de demanda durante la pandemia y la perdida en poder adquisitivo pondrán presión en precios de bienes de consumo; no obstante, el precio de los servicios que representa un 70% del cálculo del IPC subyacente y que depende directamente del coste de la mano de obra tardara más en reaccionar. A pesar de que las empresas comienzan a suspender planes de contratación y a aligerar plantilla aún hay 1,7 vacantes por desempleado y el paro sigue cerca de mínimos. Asimismo, la renta equivalente al propietario, que representa un 40% del IPC ajusta unos 12 meses después de que lo haga el precio de la vivienda, que solo ha comenzado a caer recientemente.
Una inflación más persistente obligara a Powell a cumplir su plan de llevar los tipos por encima del 4% para enfriar la demanda aun a riesgo de afectar en exceso el crecimiento económico y los beneficios de las empresas, que posiblemente entren en negativo. SI efectivamente la desinflación viene por el lado de menor oferta, las márgenes operativos caerán desde máximos aproximándose a su media histórica y los analistas se verán obligados a revisar a la baja sus proyecciones de crecimiento en beneficios por accion
Y si bien en EE. UU, en base a depósitos bancarios que suman un 10% del PIB, el consumo puede aguantar la economía durante algo más de tiempo,
En Europa
El impacto de la crisis energética sobre el poder adquisitivo es muy notable y ha llegado a multiplicar por 10x el gasto como % de su renta disponible en servicios básicos que enfrentan las familias.
Como resultado, la caída en la confianza y la contracción en consumo sugieren que Europa podría estar ya en recesión.
La situación se complica ante la necesidad del BCE de conciliar su política para un grupo de economías heterogéneo y evitar un repunte del riesgo de fragmentación. Por eso es probable que las primas de riesgo para deuda periférica se mantengan elevadas, más aún teniendo en cuenta la falta de credibilidad de la herramienta anti-transmision presentada

por Christine Lagarde.
Adicionalmente, la curva de futuros señala que, aunque EE.UU llegara al nivel más alto de tipos para este ciclo en marzo, Europa no lo hará hasta finales de año.
La debilidad del euro y la falta de tracción de la economía china son obstáculos adicionales que dificultaran la recuperación en precio de activos europeos.
En China
la política de "tolerancia cero" está restando un 4% -5% a su PIB este año.
Por su parte la crisis inmobiliaria y la presión regulatoria han hundido la confianza del consumidor resultando en una contracción del 2,6% respecto al 2º trimestre.
Una posible relajacion en las medidas anti-COVID, el incremento en producción de Paxlovid, el antiviral de Merck, el acuerdo con Moderna para producir vacunas mRNA y ayudas más dirigidas a las familias, cuya demanda representa un 40% del crecimiento económico, son iniciativas que podrían resultar en una mejora relevante.
A corto plazo la situación en China y la debilidad del yuan afectaran negativamente a las economías emergentes; no obstante, las buenas perspectivas para el precio de materias primas, la cercanía del pico en tipos EE. UU y traería consigo un dólar más débil y una valoración en mínimos abre una oportunidad interesante en bolsas latinoamericanas.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.
Mantenemos la cautela en nuestra exposicion a mercados bursatiles a la espera de un ajuste en expectativas de crecimiento en beneficios por accion que refleje mas fielmente la desaceleracion economica consecuencia de las subidas de tipos y el encarecimiento en el coste de la vida
Asimismo seguimos proponiendo una aproximacion conservadora a la gestion de la duracion en la parte de renta fija
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 188.047 euros, el número de accionistas ha disminuido en 106 y la rentabilidad neta de la IIC ha sido de un 4,91 %
El impacto total de gastos soportados por la IIC en el período sobre la rentabilidad obtenida ha sido de un 0 %, de los cuales un 0,77 % corresponde a gastos directos y un -0,77 % 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. MICROSOFT (rendimiento 0,27 %)
* ACC. BP AMOCO PLC (rendimiento 0,35 %)
* ACC. BERKSHIRE HATHAWAY INC- CL B (rendimiento 0,51 %)
* ACC. APPLE INC NEW (rendimiento 1,09 %)
* ACC. STEEL DYNAMICS INC (rendimiento 0,52 %)

En la tabla 2.4 del presenta 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 4,91 %.
Por tipología de activos, al inicio del periodo la sociedad se encontraba invertida en un 3,70 % en renta fija, 54,69 % renta

variable, 14,34 % en fondos de retorno absoluto y el 25,45 % restante encontrándose invertido en activos monetarios y liquidez.
En cuanto a la exposición por divisas de la cartera, el 98,95 % estaría concentrado en activos denominados en euros mientras que la exposición a dólar supone un peso en cartera del 1,05 %.
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: 0,00 % en renta fija, 0,00 % renta variable, 0,00 % retorno absoluto y 98,37 % activos monetarios.
Destacamos los siguientes cambios implementados en cartera:
Por el lado de las ventas, hemos hecho liquidez deshaciendo las siguientes posiciones: 5 salidas de instrumentos que más pesaban en cartera.

* PARKING ROTACION CAPITAL FCR-A (BNP) Peso: 8,7 %
* AMUNDI VOLATILITY WRLD REUHC Peso: 5,29 %
* ETF. WT CORE PHYS GOLD Peso: 4,89 %
* APPLE INC NEW Peso: 4,87 %
* BERKSHIRE HATHAWAY INC- CL B Peso: 4,79 %

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 10.544.801 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.
La primera parte del ajuste, que tiene que ver con la compresion en multiplos, ya esta muy avanzada; ahora falta que los analistas atemperen su optimismo. Esperamos que esto comience a suceder con mas claridad el 4o trimestre de 2022 y durante el 1er trimestre de 2023.
Este ajuste puede afectar tambien al credito corporativo y esperamos un mejor punto de entrada

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
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
ES0000012H41 - REPO|B. MARCH|-0,46|2022-07-01	EUR	0	0,00	227	5,89
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	227	5,89
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	227	5,89
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	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		0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
ES0168271007 - ACCIONES|ARCANO CAPITAL SGECR	EUR	0	0,00	336	8,73
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	336	8,73
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		0	0,00	563	14,62
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
US912796N968 - BONO|RESERVA FEDERAL AMERICANA|1,99|2022-11-03	USD	0	0,00	142	3,69
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	142	3,69
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	142	3,69
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	142	3,69
JE00BN2CJ301 - PARTICIPACIONES|WISDOM TREE	USD	0	0,00	188	4,88
US0378331005 - ACCIONES|APPLE INC.	USD	0	0,00	184	4,79
DE000PAH0038 - ACCIONES|PORSCHE AUTOMBOL	EUR	0	0,00	63	1,64
NL0011821202 - ACCIONES|ING GROEP	EUR	0	0,00	57	1,47
US02079K3059 - ACCIONES|ALPHABET INC	USD	0	0,00	152	3,94
NL0010273215 - ACCIONES|ASML HOLDING NV	EUR	0	0,00	88	2,27
US0846707026 - ACCIONES|BERKSHIRE HATHAWAY	USD	0	0,00	181	4,71
IE00B4BNMY34 - ACCIONES|ACCENTURE PLC	USD	0	0,00	80	2,08
CH0038863350 - ACCIONES|NESTLE	CHF	0	0,00	121	3,14
FR0000120073 - ACCIONES|AIR LIQUIDE	EUR	0	0,00	79	2,05
LU1598757687 - ACCIONES|ARCELOR MITTAL	EUR	0	0,00	54	1,40
US59156R1086 - ACCIONES|METLIFE INC	USD	0	0,00	117	3,03
FR0000120628 - ACCIONES|AXA SA	EUR	0	0,00	74	1,92
DE0005557508 - ACCIONES|DEUTSCHE TELEKOM	EUR	0	0,00	35	0,91
DE0007164600 - ACCIONES|SAP AG	EUR	0	0,00	52	1,35
FR0000125007 - ACCIONES|SAINT GOBAIN	EUR	0	0,00	91	2,37
US7170811035 - ACCIONES|PFIZER	USD	0	0,00	99	2,57
US5949181045 - ACCIONES|MICROSOFT	USD	0	0,00	142	3,69
CH0012032048 - ACCIONES|ROCHE HOLDINGS	CHF	0	0,00	97	2,53
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	1.954	50,74
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		0	0,00	1.954	50,74
LU0839527339 - PARTICIPACIONES|AMUNDI	EUR	0	0,00	205	5,31
LU0415415800 - PARTICIPACIONES|VONTOBEL ASSET	USD	0	0,00	160	4,15
TOTAL IIC		0	0,00	364	9,46
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		0	0,00	2.461	63,89
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		0	0,00	3.024	78,51

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

No aplica en este informe

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

No existe información sobre operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total