



Alcalá, 63
28014 – Madrid

+34 915 624 030
www.mazars.es

**MARCH ASSET INVESTMENTS,
Sociedad Gestora de Instituciones de
Inversión Colectiva, S.A., Sociedad
Unipersonal (antes BNP PARIBAS
GESTIÓN DE INVERSIONES Sociedad
Gestora de Instituciones de Inversión
Colectiva, S.A., Sociedad Unipersonal)**

Informe de Auditoría emitido por un Auditor Independiente

Cuentas Anuales e Informe de Gestión del
ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2022

Oficinas en: Alicante, Barcelona, Bilbao, Madrid, Málaga, Valencia, Vigo.

MAZARS Auditores, S.L.P. Domicilio Social: Calle Diputació, 260 - 08007 Barcelona
Registro Mercantil de Barcelona. Tomo 30.734, Folio 212, Hoja B-180111, Inscripción 1ª. N.I.F. B-61622262
Inscrita con el número S1189 en el Registro Oficial de Auditores de Cuentas (ROAC)

Informe de Auditoría de Cuentas Anuales emitido por un Auditor Independiente

Al Accionista Único de **MARCH ASSET INVESTMENTS, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A., Sociedad Unipersonal** (antes BNP PARIBAS GESTIÓN DE INVERSIONES Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A., Sociedad Unipersonal)

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de **MARCH ASSET INVESTMENTS, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A., Sociedad Unipersonal** (antes BNP PARIBAS GESTIÓN DE INVERSIONES Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A., Sociedad Unipersonal) (en adelante la Entidad), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2022, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de la Entidad a 31 de diciembre de 2022, así como de sus resultados y flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección *Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales* de nuestro informe.

Somos independientes de la Entidad de conformidad con los requerimientos de ética, incluidos los de independencia, que son aplicables a nuestra auditoría de las cuentas anuales en España según lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas. En este sentido, no hemos prestado servicios distintos a los de la auditoría de cuentas ni han concurrido situaciones o circunstancias que, de acuerdo con lo establecido en la citada normativa reguladora, hayan afectado a la necesaria independencia de modo que se haya visto comprometida.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión.

Aspectos más relevantes de la auditoría

Los aspectos más relevantes de la auditoría son aquellos que, según nuestro juicio profesional, han sido considerados como los riesgos de incorrección material más significativos en nuestra auditoría de las cuentas anuales del periodo actual. Estos riesgos han sido tratados en el contexto de nuestra auditoría de las cuentas anuales en su conjunto, y en la formación de nuestra opinión sobre éstas, y no expresamos una opinión por separado sobre esos riesgos.

Reconocimiento de las comisiones percibidas y pagadas

El objeto social de la Entidad es la gestión y comercialización de los activos mobiliarios tanto de renta fija como variable de las instituciones de Inversión Colectiva por ella gestionadas. Por la prestación de estos servicios, la Entidad cobra y paga determinadas comisiones las cuales se encuentran detalladas en las notas 23 y 24 de las cuentas anuales adjuntas.

Hemos identificado esta área como un aspecto relevante en la auditoría de la Entidad, debido a la importancia de este tipo de ingresos y gastos en los resultados del ejercicio 2022.

Nuestros procedimientos de auditoría han incluido, entre otros, para las comisiones percibidas:

- Hemos obtenido un entendimiento de los procedimientos y criterios empleados en relación con el cálculo y registro de las comisiones percibidas, según los contratos de gestión suscritos con las entidades gestionadas.
- Recálculo de las comisiones de gestión cobradas por la Sociedad Gestora en el ejercicio 2022 para una muestra de Instituciones de Inversión Colectiva, en función del patrimonio medio de las mismas y los porcentajes de comisión recogidos en los folletos de las Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas.
- Asimismo, hemos realizado una revisión del adecuado funcionamiento de los ficheros de control sobre las comisiones de gestión y test de eficacia operativa de los controles más relevantes.
- Verificación del adecuado registro contable de las comisiones de gestión percibidas durante el ejercicio 2022, en base al criterio de devengo, a través de la conciliación de las comisiones percibidas por la Entidad y pagadas por las distintas Instituciones de Inversión Colectiva.

Nuestros procedimientos de auditoría han incluido, entre otros, para las comisiones pagadas:

- Hemos obtenido un entendimiento de los procedimientos y criterios empleados en relación con el cálculo y registro de las comisiones pagadas de comercialización.
- Lectura de los contratos de comercialización más significativos que la Entidad tiene firmados.
- Revisión del adecuado funcionamiento de los ficheros de control y cálculo para una muestra de las comisiones de distribución realizados por la Entidad.
- Circularización a las entidades comercializadoras más significativas para obtener evidencia del importe devengado y pendiente de pago al cierre del ejercicio.

Finalmente, hemos comprobado que la información que contiene la memoria de las cuentas anuales en relación con los ingresos por comisiones de gestión y comercialización y los gastos por comercialización es adecuada de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.

Párrafo de énfasis

Los Administradores indican en la nota 1 i) de la memoria adjunta que, con fecha 16 de enero de 2023, se ha formulado por el Consejo de Administración de la Entidad el proyecto de fusión por absorción de la Entidad (como Entidad Absorbida) por March Asset Management, S.G.I.I.C., S.A.U., Sociedad absorbente. Nuestra opinión no ha sido modificada en relación con esta cuestión.

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2022, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Entidad y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

Nuestra opinión de auditoría sobre las cuentas anuales no cubre el informe de gestión. Nuestra responsabilidad sobre el informe de gestión, de conformidad con lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas, consiste en evaluar e informar sobre la concordancia del informe de gestión con las cuentas anuales, a partir del conocimiento de la Entidad obtenido en la realización de la auditoría de las citadas cuentas y sin incluir información distinta de la obtenida como evidencia durante la misma. Asimismo, nuestra responsabilidad consiste en evaluar e informar de si el contenido y presentación del informe de gestión son conformes a la normativa que resulta de aplicación. Si, basándonos en el trabajo que hemos realizado, concluimos que existen incorrecciones materiales, estamos obligados a informar de ello.

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2022 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

Responsabilidad de los administradores en relación con las cuentas anuales

Los administradores de la Entidad son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Entidad, de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la Entidad en España, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

En la preparación de las cuentas anuales, los administradores de la Entidad son responsables de la valoración de la capacidad de la Entidad para continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento excepto si los administradores de la Entidad tienen intención de liquidar la Entidad o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales en su conjunto están libres de incorrección material, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión.

Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España siempre detecte una incorrección material cuando existe. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en las cuentas anuales.

Como parte de una auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la Entidad.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los administradores de la Entidad.
- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los administradores, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Entidad para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que la Entidad deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.

Nos comunicamos con los Administradores de la Entidad en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

Entre los riesgos significativos que han sido objeto de comunicación a los administradores de la Entidad, determinamos los que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de las cuentas anuales del periodo actual y que son, en consecuencia, los riesgos considerados más significativos.

Describimos esas cuestiones en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente la cuestión.



Madrid, 16 de marzo de 2023

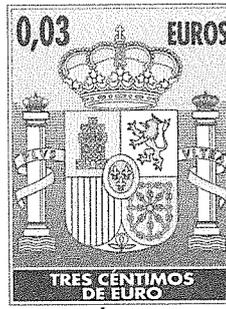
MAZARS AUDITORES, S.L.P.
ROAC N° S1189

Carlos Marcos Corral
ROAC N° 17 577



CLASE 8.ª

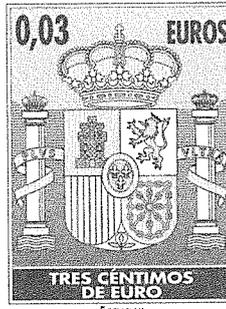
006264033



006264033

**MARCH ASSET INVESTMENTS, SOCIEDAD GESTORA DE
INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.U.
(antes BNP PARIBAS GESTIÓN DE INVERSIONES,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.,
SOCIEDAD UNIPERSONAL**

Cuentas anuales e Informe de Gestión
del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2022



006264034

CLASE 8.ª

**MARCH ASSET INVESTMENTS, SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES
DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.U.**
(antes **BNP PARIBAS GESTIÓN DE INVERSIONES, SOCIEDAD GESTORA DE
INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A., SOCIEDAD
UNIPERSONAL**)

BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2022 Y 2021

(Miles de Euros)

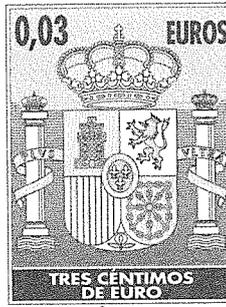
ACTIVO	Nota	31.12.2022	31.12.2021 (*)
Tesorería		-	-
Créditos a intermediarios financieros o particulares	5	2.955	4.096
Depósitos a la vista		2.563	2.362
Depósitos a plazo		-	-
Deudores por comisiones pendientes		342	1.569
Deudores empresas del grupo		-	75
Otros deudores		50	90
Valores representativos de deuda		-	-
Inversiones vencidas pendientes de cobro		-	-
Acciones y participaciones	6	1	1
Acciones y participaciones en cartera interior		1	1
Participaciones		-	-
Derivados		-	-
Contratos de seguros vinculados a pensiones		-	-
Inmovilizado material	7	2	3
De uso propio		2	3
Provisiones por deterioro de valor de los activos materiales		-	-
Activos intangibles	8	14	38
Otros activos intangibles		14	38
Provisiones por deterioro de valor de los activos intangibles		-	-
Activos fiscales	16	3	31
Diferidos		3	31
Periodificaciones		9	-
Gastos anticipados		9	-
Otros activos	9	35	38
Anticipos y créditos al personal		12	18
Fianzas en garantía de arrendamientos		-	-
Otros activos		23	20
TOTAL ACTIVO		3.019	4.207

(*) Se incluye, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 27 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2022.



CLASE 8.ª



006264035

**MARCH ASSET INVESTMENTS, SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE
INVERSION COLECTIVA, S.A.U.**

**(antes BNP PARIBAS GESTIÓN DE INVERSIONES, SOCIEDAD GESTORA DE
INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A., SOCIEDAD UNIPERSONAL)**

BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2022 Y 2021
(Miles de Euros)

PASIVO Y PATRIMONIO NETO	Nota	31.12.2022	31.12.2021 (*)
Deudas con intermediarios financieros o particulares	10	524	1.189
Comisiones a pagar		44	33
Acreeedores empresas del grupo		480	1.156
Derivados		-	-
Pasivos subordinados		-	-
Provisiones para riesgos	11	13	126
Provisiones para otros riesgos		13	126
Pasivos fiscales		-	-
Diferidos		-	-
Pasivos asociados con activos no corrientes mantenidos para la venta		-	-
Periodificaciones	12	522	689
Gastos devengados no vencidos		522	689
Otros pasivos	12	71	76
Administraciones Públicas	16	66	73
Otros pasivos		5	3
TOTAL PASIVO		1.130	2.080
Ajustes por valoración en patrimonio neto		-	-
Resto de ajustes		-	-
Capital	13	1.512	1.512
Emitido y suscrito		1.512	1.512
Prima de emisión	14	-	-
Reservas	15	615	288
Reserva legal		302	288
Reservas voluntarias		313	-
Otras reservas		-	-
Resultados de ejercicios anteriores		-	(442)
Resultados negativos de ejercicios anteriores		-	(442)
Resultado del ejercicio		(238)	769
Otros instrumentos de patrimonio neto		-	-
Acciones y participaciones en patrimonio propias		-	-
Dividendos a cuenta y aprobados		-	-
Subvenciones, donaciones y legados recibidos		-	-
TOTAL PATRIMONIO NETO		1.889	2.127
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		3.019	4.207

(*) Se incluye, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 27 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2022



006264036

CLASE 8.ª

2011-114

**MARCH ASSET INVESTMENTS, SOCIEDAD GESTORA DE
INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.U.
(antes BNP PARIBAS GESTIÓN DE INVERSIONES, SOCIEDAD
GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.,
SOCIEDAD UNIPERSONAL)**

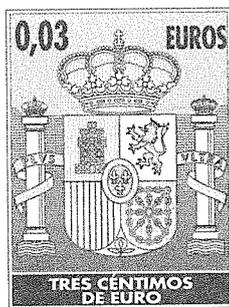
BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2022 Y 2021

(Miles de Euros)

CUENTAS DE RIESGO Y COMPROMISO	Nota	31.12.2022	31.12.2021(*)
Avales y garantías concedidas		-	-
Otros pasivos contingentes		-	-
Compromisos de compraventa de valores a plazo		-	-
Derivados financieros		-	-
Otras cuentas de riesgo y compromiso		-	-
TOTAL CUENTAS DE RIESGO Y COMPROMISO		-	-
<hr/>			
OTRAS CUENTAS DE ORDEN	Nota	31.12.2022	31.12.2021(*)
Disponible no condicionado a la vista en entidades de crédito			
Depósitos de valores y otros instrumentos financieros	19	331.915	457.030
Participaciones de IIC		331.915	457.030
Patrimonio gestionado	19	451.784	828.615
Fondos de inversión de carácter financiero		331.915	457.030
Sociedades de inversión de capital variable		119.869	371.585
Resto de patrimonio en gestión discrecional de carteras	19	13.349	694.808
Deuda Pública cartera exterior		-	4.693
Valores de renta fija cartera exterior		-	4.593
Acciones cartera exterior		-	30.474
Participaciones cartera exterior		11.234	600.321
Otras inversiones		263	4.454
Efvo. Disponible en intermediarios financ. Asociado a gestión de carteras de inversión		1.852	50.273
Patrimonio comercializado	19	451.784	828.615
IIC nacionales gestionadas		451.784	828.615
Patrimonio asesorado		-	-
Productos vencidos y no cobrados de activos dudosos		-	-
Otras cuentas de orden		-	-
TOTAL OTRAS CUENTAS DE ORDEN		1.248.832	2.809.068
TOTAL CUENTAS DE ORDEN		1.248.832	2.809.068

(*) Se incluye, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 27 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2022.



006264037

CLASE 8.ª

**MARCH ASSET INVESTMENTS, SOCIEDAD GESTORA DE
INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.U.
(antes BNP PARIBAS GESTIÓN DE INVERSIONES, SOCIEDAD GESTORA
DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A., SOCIEDAD
UNIPERSONAL)**

**CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2022 Y 2021**

(Miles de Euros)

DEBE	Nota	31.12.2022	31.12.2021(*)
Intereses y cargas asimiladas de los pasivos financieros	22	12	13
Intereses		12	13
Comisiones y corretajes satisfechos	24	2.844	4.414
Comisiones de comercialización		2.823	4.389
Comisiones pagadas por delegación de gestión		21	25
Otras comisiones		-	-
Pérdidas por operaciones financieras		-	-
Pérdidas por diferencias de cambio		-	-
Gastos de personal	26	1.280	1.124
Sueldos y cargas sociales		1.229	1.037
Dotaciones y aportaciones a fondos de pensiones		27	28
Indemnizaciones por despido		-	-
Gastos de formación		-	-
Otros gastos de personal		24	59
Gastos generales	27	1.288	1.431
Inmuebles e instalaciones		86	85
Sistemas informáticos		35	38
Publicidad y representación		-	-
Servicios de profesionales independientes		344	336
Servicios administrativos subcontratados		702	868
Otros gastos		121	104
Contribuciones e impuestos	27	16	8
Amortizaciones		29	38
Inmovilizado material de uso propio	7	1	1
Activos intangibles	8	28	37
Otras cargas de explotación		25	25
Tasas en registros oficiales		25	25
Pérdidas por deterioro de valor de los activos		-	-
Dotaciones a provisiones para riesgos		3	27
Otras provisiones		3	27
Otras pérdidas		13	-
Otras pérdidas		13	-
Impuesto sobre el beneficio del periodo	16	29	59
Resultado de actividades interrumpidas (beneficios)		-	-
Resultado neto del periodo. Beneficios.		-	769
TOTAL DEBE		5.539	7.908

(*) Se incluye, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 27 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias al 31 de diciembre de 2022.



006264038

CLASE 8.ª

**MARCH ASSET INVESTMENTS, SOCIEDAD GESTORA DE
INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.U.
(antes BNP PARIBAS GESTIÓN DE INVERSIONES, SOCIEDAD
GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.,
SOCIEDAD UNIPERSONAL)**

**CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2022 Y
2021**

(Miles de Euros)

HABER	Nota	31.12.2022	31.12.2021(*)
Intereses, dividendos y rendimientos asimilados de los activos financieros	22	4	-
Otros intereses y rendimientos		4	-
Comisiones recibidas	23	5.127	7.758
Comisiones de gestión de Fondos de Inversión financieros		3.334	4.436
Comisiones de gestión de SICAV		1.393	2.695
Comisiones de gestión discrecional de carteras		361	570
Otras comisiones		39	57
Ganancias por operaciones financieras		-	-
Ganancias por diferencia de cambio		-	-
Otros productos de explotación	25	-	120
Otros productos de explotación		-	120
Recuperaciones de valor de los activos deteriorados		-	-
Recuperación de provisiones para riesgos		2	3
Otras provisiones		2	3
Otras ganancias		168	27
Otras ganancias		168	27
Resultado de actividades interrumpidas (perdidas)		-	-
Resultado neto del periodo. Pérdidas		238	-
TOTAL HABER		5.539	7.908

(*) Se incluye, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

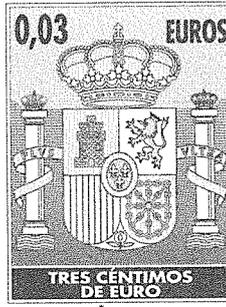
RESULTADOS	Nota	31.12.2022	31.12.2021(*)
RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACIÓN		(209)	828
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		(209)	828
RESULTADO DEL EJERCICIO		(238)	769

BENEFICIO POR ACCIÓN	Nota	31.12.2022	31.12.2021(*)
Básico	3	(0,17656)	0,56977
Diluido	3	(0,17656)	0,56977

Las Notas 1 a 27 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias al 31 de diciembre de 2022.



CLASE 8.ª



006264039

**MARCH ASSET INVESTMENTS, SOCIEDAD GESTORA DE
INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.U.**
(antes BNP PARIBAS GESTIÓN DE INVERSIONES, SOCIEDAD GESTORA
DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A., SOCIEDAD
UNIPERSONAL)

**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS
ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2022 Y 2021**

A) ESTADOS DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS
(Miles de Euros)

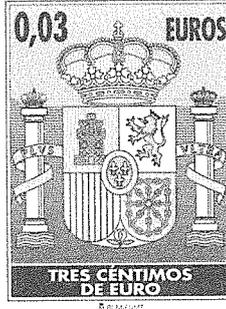
	Notas	Ejercicio 2022	Ejercicio 2021(*)
RESULTADO DEL EJERCICIO:		(238)	769
OTROS INGRESOS/GASTOS RECONOCIDOS:		-	(38)
Ganancias / (Pérdidas) actuariales en planes de pensiones		-	(51)
Impuesto sobre Beneficios		-	13
TOTAL INGRESOS Y GASTOS DEL EJERCICIO		(238)	731

(*) Se incluye, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 27 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del estado de ingresos y gastos reconocidos correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022



CLASE 8.^a



006264040

MARCH ASSET INVESTMENTS, SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.U.
(antes BNP PARIBAS GESTIÓN DE INVERSIONES, SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.);
SOCIEDAD UNIPERSONAL)

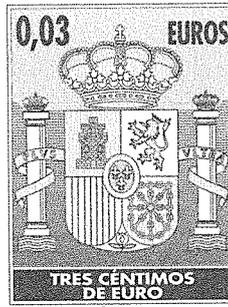
ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2022 Y 2021

B) ESTADOS TOTALES DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO
(Miles de Euros)

	Capital	Prima de Emisión	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Total Fondos Propios	Ajustes por cambios de valor	Subvenciones donaciones y legados recibidos	Total Patrimonio Neto
A. SALDO FINAL DEL AÑO 2020(*)	1.512	-	302	-	(442)	-	1.372	38	-	1.410
I. Ajustes por cambios de criterios contables										
II. Ajustes por errores										
B. SALDO AJUSTADO, INICIO DEL AÑO 2021(*)	1.512	-	302	-	(442)	-	1.372	38	-	1.410
I. Ingresos y gastos reconocidos en Patrimonio Neto					769		769	(38)		731
II. Operaciones con socios o propietarios										
1. Aumentos de capital										
2. (-) Reducciones de Capital										
3. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto (conversión obligaciones, condonaciones de deudas)										
4. (-) Distribución de dividendos										
5. Operaciones con acciones o participaciones propias (netas)										
6. Incremento (reducción) de patrimonio neto resultante de una combinación de negocios										
7. Otras operaciones con socios o propietarios			(14)	(442)	442		(14)			(14)
III. Otras variaciones del Patrimonio Neto			288	(442)	769		2.127			2.127
C. SALDO FINAL DEL AÑO 2021(*)	1.512	-	288	(442)	769	-	2.127	-	-	2.127
I. Ajustes por cambios de criterios contables										
II. Ajustes por errores										
D. SALDO AJUSTADO, INICIO DEL AÑO 2022	1.512	-	288	(442)	769	-	2.127	-	-	2.127
I. Ingresos y gastos reconocidos en Patrimonio Neto					(238)		(238)			(238)
II. Operaciones con socios o propietarios										
1. Aumentos de capital										
2. (-) Reducciones de Capital										
3. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto (conversión obligaciones, condonaciones de deudas)										
4. (-) Distribución de dividendos										
5. Operaciones con acciones o participaciones propias (netas)										
6. Incremento (reducción) de patrimonio neto resultante de una combinación de negocios										
7. Otras operaciones con socios o propietarios			327	442	(769)					
III. Otras variaciones del Patrimonio Neto			615	-	(238)		1.889			1.889
E. SALDO FINAL DEL AÑO 2022	1.512	-	615	-	(238)	-	1.889	-	-	1.889

(*) Se incluye, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 27 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del estado total de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022.



006264041

CLASE 8ª

MARCH ASSET INVESTMENTS, SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.U.
(antes BNP PARIBAS GESTIÓN DE INVERSIONES, SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A., SOCIEDAD UNIPERSONAL)

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES
TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2022 Y 2021**

(Miles de Euros)

	Notas	Ejercicio 2022	Ejercicio 2021(*)
1. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN (+/-)			
Resultado del ejercicio (+/-)		(238)	769
Ajustes para obtener los flujos de efectivo de las actividades de explotación: (+/-)			
Amortización (+)	7 y 8	29	38
Pérdidas netas por deterioro de valor de los activos (+/-)			
Dotaciones netas a provisiones para riesgos (+/-)	11	1	24
Resultado por venta de activos no financieros (+/-)			
Resultado por venta de participaciones (+/-)			
Otras partidas (+/-)			
Resultado ajustado (+/-)		(208)	831
(Aumento) Disminución neta en los activos de explotación (+/-)		1.369	(804)
Inversiones crediticias (+/-)	6	1.342	(914)
Cartera de negociación (+/-)			
Otros Activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias (+/-)			
Activos financieros disponibles para la venta (+/-)			
Otros activos de explotación (+/-)	9	17	110
Aumento (Disminución) neta en los pasivos de explotación (+/-)		(950)	222
Pasivos financieros a coste amortizado (+/-)	10	(665)	550
Cartera de negociación (+/-)			
Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias (+/-)			
Otros pasivos de explotación (+/-)		(285)	(328)
Cobros/pagos por impuesto sobre beneficios (+/-)	16		
Total Flujos de Efectivo Netos de las Actividades de Explotación (1)		201	249
2. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN (+/-)			
Pagos (-)			
Cartera de inversión a vencimiento (-)			
Participaciones (-)			
Activos materiales (-)			
Activos intangibles (-)	7		
Otras unidades de negocio (-)			
Activos no corrientes y pasivos asociados en venta (-)			
Otros pagos relacionados con actividades de inversión (-)			
Cobros (+)			
Cartera de inversión a vencimiento (+)			
Participaciones (+)			
Activos materiales (+)			
Activos intangibles (+)			
Otras unidades de negocio (+)			
Activos no corrientes y pasivos asociados en venta (+)			
Otros cobros relacionados con actividades de inversión (+)			
Total Flujos de Efectivo Netos de las Actividades de Inversión (2)		-	-
3. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN (+/-)			
Pagos (-)			
Amortización instrumentos de patrimonio (-)			
Adquisición instrumentos de capital propio (-)			
Devolución y amortización obligaciones y otros valores negociables (-)			
Devolución y amortización de pasivos subordinados, empréstitos, préstamos y otras financiaciones recibidas (-)			
Cobros (+)			
Emisión instrumentos de patrimonio (+)			
Emisión y enajenación de instrumentos de capital propio (+)			
Emisión obligaciones y otros valores negociables (+)			
Emisión de pasivos subordinados, préstamos y otras financiaciones (+)			
Dividendos pagados y remuneración de otros instrumentos de patrimonio (-)	3		
Total Flujos de Efectivo Netos de las Actividades de Financiación (3)		-	-
4. EFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO EN EL EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO (+/-) (4)			
5. AUMENTO/ DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO (+/-) (1+2+3+4)		201	249
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio (+/-)		2.362	2.113
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del ejercicio (+/-)		2.563	2.362

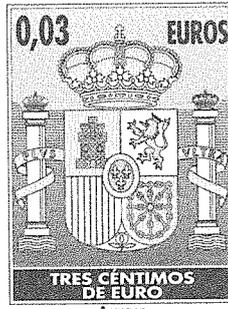
(*) Se incluye, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 27 descritas en la Memoria adjunta

forman parte integrante del estado de flujos de efectivo del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022



CLASE 8.ª



006264042

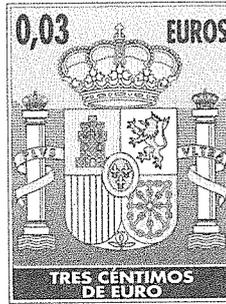
**MARCH ASSET INVESTMENTS, SOCIEDAD GESTORA DE
INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.U.**

**(antes BNP PARIBAS GESTIÓN DE INVERSIONES,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN
COLECTIVA, S.A., SOCIEDAD UNIPERSONAL)**

Memoria del ejercicio anual
terminado el 31 de diciembre de 2022



CLASE 8.ª



006264043

**MARCH ASSET INVESTMENTS, SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.U.
(antes BNP PARIBAS GESTIÓN DE INVERSIONES, SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A., SOCIEDAD UNIPERSONAL)**

Memoria del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

1. Reseña histórica y otra información

a) Reseña histórica de la Sociedad

March Asset Investments, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.U. (antes BNP Paribas Gestión de Inversiones, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.) – en adelante, la Sociedad – se constituyó el 8 de octubre de 1966 con la denominación social de Mobiliaria Gredos, S.A. El 16 de diciembre de 1986, la Junta General de Accionistas acordó el cambio de denominación social por la de BNP Gestión de Inversiones, S.A., Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva. El 29 de enero de 2001, la Junta General de Accionistas acordó el cambio de denominación social por la de BNP Paribas Gestión de Inversiones, S.A., Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva. El 16 de diciembre de 2005, por decisión del Accionista Único, se acordó el cambio de denominación social de la Sociedad por la de BNP Paribas Asset Management, S.A., Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva. Con fecha 18 de noviembre de 2010 la Sociedad inscribió en el Registro Mercantil el cambio por su denominación por la de BNP Paribas Investment Partners, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A. El 29 de junio de 2012, por decisión del Accionista Único, se acordó el cambio de denominación social de la Sociedad por la de BNP Paribas Gestión de Inversiones, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.. La Sociedad inscribió su unipersonalidad en el Registro Mercantil de Madrid con fecha 29 de julio de 2014.

Con fecha 20 de julio de 2022 ha quedado inscrito en el Registro mercantil el cambio de denominación social por la actual March Asset Investments, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.U. dentro del proceso de adquisición de la Gestora por el Grupo Banca March.

Con fecha 3 de julio de 2002, BNP Paribas España, S.A., la Sociedad y BNP Paribas Pensiones, Entidad Gestora de Fondos de Pensiones, S.A. suscribieron un contrato de cesión de negocio con J.P. Morgan Bank, S.A. según el cual esta última entidad cedía a BNP Paribas España, S.A., el negocio de Banca Privada y vendía a las otras dos sociedades la totalidad de las acciones de Chase Manhattan Ahorro, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A. y Chase Manhattan Previsión, Entidad Gestora de Fondos de Pensiones, S.A., respectivamente. El precio de adquisición de las acciones de Chase Manhattan Ahorro, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A. ascendió a 19.791 miles de euros, de los cuales, 15.610 miles de euros correspondieron al fondo de comercio asignado en la fecha de adquisición por la Sociedad.

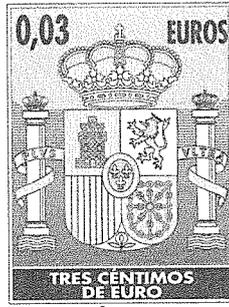
La Sociedad está inscrita en el Registro de Sociedades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (en adelante, C.N.M.V.), con el número 61.

La operativa de la Sociedad se encuentra sujeta, básicamente, a lo dispuesto en la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva, en lo dispuesto en el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio por el que se reglamenta dicha ley, por el Real Decreto 749/2010, de 7 de junio por el que se modificó el Reglamento de la anterior Ley, y en la restante normativa aplicable, en tanto no se opongan a las últimas modificaciones introducidas por la Ley 31/2011, de 4 de octubre, en la mencionada ley de Instituciones de



CLASE 8.ª

INVERSIÓN



006264044

Inversión Colectiva. Adicionalmente, la operativa de la Sociedad se encuentra sujeta a lo dispuesto en la Circular 1/2006, de 3 de mayo de Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre, por la Circular 6/2010, de 21 de diciembre sobre operaciones con instrumentos derivados de las instituciones de inversión colectiva (modificada por la Circular 1/2012, de 26 de julio).

El objeto social de la Sociedad lo constituye la gestión de patrimonios por cuenta ajena, la administración y representación de Instituciones de Inversión Colectiva y, en general, la realización de todas las operaciones o actividades permitidas a las Sociedades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva. En particular, la Sociedad recoge los siguientes servicios en su programa de actividades:

- La administración, representación y gestión de las inversiones y gestión de las suscripciones y reembolsos de fondos y sociedades de inversión y
- La administración, representación y gestión de las inversiones, así como gestión de las suscripciones y reembolsos de IIC de IIC de IL.

Con fecha 16 de noviembre de 2012 se inscribió en la Comisión Nacional del Mercado de Valores la modificación del programa de actividades de la Sociedad a fin de incluir las siguientes actividades adicionales:

- Gestión discrecional e individualizada de carteras de inversiones, incluidas las pertenecientes a Fondos de Pensiones y,
- Asesoramiento sobre inversiones.

Con fecha 29 de agosto de 2013, se inscribió en la Comisión Nacional del Mercado de Valores la modificación del programa de actividades de la Sociedad a fin de incluir la siguiente actividad adicional:

- Administración, representación y gestión de las inversiones y gestión de las suscripciones y reembolsos de IIC de Inversión Libre, conforme a lo establecido en el artículo 40 de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva.

El domicilio social de la Sociedad se encuentra en la calle Hermanos Bécquer 3, Madrid.

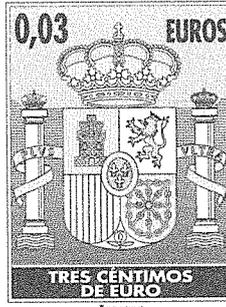
Con fecha 1 de diciembre de 2004, la Sociedad suscribió un contrato de prestación de servicios con BNP Paribas Fund Services, Sucursal en España (Grupo BNP Paribas) mediante el que la Sociedad externalizó los servicios de administración de las Instituciones de Inversión Colectiva por ella gestionadas (véase Nota 27). Durante el ejercicio 2008, dicha entidad fue disuelta, creándose una nueva sociedad llamada BNP Paribas Fund Services España, Sociedad Limitada Unipersonal (Grupo BNP Paribas), que realiza las mismas actividades que la anterior. Con fechas 29 de julio de 2008 y 1 de julio de 2008, la Sociedad suscribió con dicha entidad un nuevo contrato para los servicios de administración de las Instituciones de Inversión Colectiva y de las I.I.C.I.I.C.I.L, respectivamente, contrato que se ha actualizado con fecha 12 de enero de 2015.

Una gran parte de los patrimonios que integran los Fondos y Sociedades de Inversión gestionados se capta a través de la red de BNP Paribas S.A., Sucursal en España (véase Nota 13) hasta la venta de la Sociedad a Banca March, S.A., y a través de la red de Banca March, S.A., desde el momento de la venta en julio de 2022. Por este concepto, la Sociedad cede las correspondientes comisiones (véase Notas 20 y 24).

Al 31 de diciembre de 2022, la Sociedad gestionaba y administraba 9 Fondos de Inversión, y 3 Sociedades de Inversión de Capital Variable (15 Fondos de Inversión y 45 Sociedades de Inversión de Capital Variable al 31 de diciembre de 2021).



CLASE 8ª



006264045

A 31 de diciembre de 2021 la totalidad de las acciones de la Sociedad pertenecían a BNP Paribas S.A., Sucursal en España, tras la fusión por absorción que se realizó en el ejercicio 2019 entre BNP Paribas España S.A. (Sociedad Absorbida) y BNP Paribas S.A., Sucursal en España (Entidad absorbente), cuyo domicilio social está situado en calle Emilio Vargas 4, Madrid 28046.

A 31 de diciembre de 2022 la totalidad de las acciones de la Sociedad pertenecen a BANCA MARCH, S.A, tras la adquisición, con fecha 22 de julio de 2022 del 100% de las acciones, cuya titularidad ostentaba hasta la fecha BNP PARIBAS, S.A. a través de BNP PARIBAS, S.A., SUCURSAL EN ESPAÑA, cuyo domicilio social está situado en AV, Alejandro Rosello N.8, Palma (Illes Balears), 07002. Como consecuencia de lo anterior, en fecha 22 de julio de 2022 BANCA MARCH, S.A. ha pasado a tener el control de la Sociedad.

Al 31 de diciembre de 2022 la Sociedad tiene suscritos acuerdos para la delegación de las funciones de cumplimiento normativo y auditoría interna con March Asset Management, SGIIC, S.A.U. y con Banca March, S.A. Al 31 de diciembre 2021 la Sociedad tenía suscritos acuerdos para la delegación de las funciones de cumplimiento normativo y auditoría interna con BNP Paribas S.A., Sucursal en España.

b) Bases de presentación de las cuentas anuales

b.1 Marco normativo de la información financiera aplicable a la Sociedad

Las cuentas anuales de la Sociedad, que se han preparado a partir de sus registros contables, han sido formuladas de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable a la Sociedad, que es el establecido en el Código de Comercio y la restante legislación mercantil y en la Circular 1/2021, de 25 de marzo, de la CNMV, sobre normas contables, cuentas anuales y estados financieros de las Empresas de Servicios de Inversión y sus grupos consolidables, Sociedades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva y Sociedades Gestoras de Entidades de tipo cerrado, que sustituye y deroga la Circular 7/2008, de 26 de noviembre, sobre normas contables, cuentas anuales y estados de información reservada de las Empresas de Servicios de Inversión, Sociedades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva y Sociedades Gestoras de Entidades de Capital-Riesgo, y remite al marco contable general establecido a través de la habilitación normativa recogida en la disposición final primera de la Ley 16/2007, de 4 de julio, de reforma y adaptación de la legislación mercantil en materia contable para su armonización internacional con base en la normativa de la Unión Europea, que se concreta en el Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 1514/2007, de 16 de noviembre y modificado por el Real Decreto 1/2021, de 12 de enero.

b.2 Imagen fiel

Las cuentas anuales de la Sociedad han sido obtenidas de los registros contables de la Sociedad y se formulan de acuerdo con el marco normativo de información financiera que le resulta de aplicación y, en particular, los principios y criterios contables en él contenidos, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera, de los resultados de la Sociedad y de los flujos de efectivo habidos durante el correspondiente ejercicio. Estas cuentas anuales, que han sido formuladas por el Consejo de Administración de la Sociedad el 15 de marzo de 2023, se someterán a la aprobación por su Accionista Único, estimándose que serán aprobadas sin modificación alguna. Por su parte, las cuentas anuales del ejercicio 2021 fueron aprobadas por el Accionista Único de la Sociedad el 24 de mayo de 2022.

Considerando la magnitud de las cifras que aparecen en estas cuentas anuales, los Administradores han formulado las mismas incluyendo los valores expresados en miles de euros.

b.3 Principios contables no obligatorios aplicados

No se han aplicado principios contables no obligatorios. Adicionalmente, los Administradores han formulado estas cuentas anuales teniendo en consideración la totalidad de los principios y normas contables de aplicación obligatoria que tienen un efecto significativo en dichas cuentas anuales. No existe ningún principio contable que, siendo obligatorio, haya dejado de aplicarse.



CLASE 8.ª

006264046



006264046

b.4 Aspectos críticos de la valoración y estimación de la incertidumbre

Los resultados y la determinación del patrimonio son sensibles a los principios y políticas contables, criterios de valoración y estimaciones seguidos por los Administradores de la Sociedad para la elaboración de las cuentas anuales. Los principales principios y políticas contables y criterios de valoración se indican en la Nota 2.

En la elaboración de las cuentas anuales adjuntas se han utilizado ocasionalmente estimaciones realizadas por los Administradores de la Sociedad para valorar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellas. Básicamente, estas estimaciones se refieren a:

- La evaluación de las posibles pérdidas por deterioro de determinados activos (véase Nota 2b).
- La vida útil de los activos materiales e intangibles (véanse Notas 7 y 8).
- El valor razonable de determinados instrumentos financieros (véase Nota 5).
- El cálculo de otras provisiones (véase Nota 11).

A pesar de que estas estimaciones se han realizado en función de la mejor información disponible al cierre del ejercicio 2022, pudiera ser que acontecimientos que, en su caso, tengan lugar en el futuro obliguen a modificar dichas estimaciones (al alza o a la baja) en próximos ejercicios, lo que se haría conforme a lo establecido en la Circular 1/2021, de 25 de marzo, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, de forma prospectiva.

c) Comparación de la información

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2022 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la CNMV aplicable a la Sociedad.

Los Administradores de la Sociedad presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de flujos de efectivo y del estado de cambios en el patrimonio neto, además de las cifras del ejercicio 2022, las correspondientes al ejercicio anterior.

d) Agrupación de partidas

Determinadas partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de cambios en el patrimonio neto y del estado de flujos de efectivo se presentan de forma agrupada para facilitar su comprensión, si bien, en la medida en que sea significativa, se ha incluido la información desagrupada en las correspondientes notas de la memoria.

e) Corrección de errores

En la elaboración de estas cuentas anuales no se ha detectado ningún error significativo que haya supuesto la reexpresión de los importes incluidos en las cuentas anuales del ejercicio 2021.

f) Cambios en criterios contables

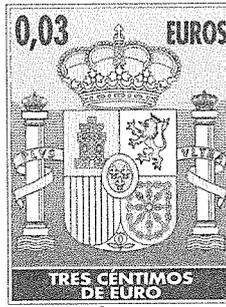
Durante el ejercicio 2022 no se han producido cambios de criterios contables significativos respecto a los criterios aplicados en el ejercicio 2021.

g) Impacto medioambiental

Dadas las actividades a las que se dedica la Sociedad, ésta no tiene responsabilidades, gastos, activos, ni provisiones o contingencias de naturaleza medioambiental que pudieran ser significativos en relación con el patrimonio, la situación financiera y los resultados de la misma. Por este motivo, no se incluyen desgloses específicos en la presente memoria respecto a información de cuestiones medioambientales.



CLASE 8ª



006264047

h) Recursos propios mínimos y coeficiente de inversión

De acuerdo con el artículo 100.1 del Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, los recursos propios de las Sociedades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva han de ser, como mínimo, igual a la mayor de las siguientes cantidades:

- a. Un capital social de 125 miles de euros, íntegramente desembolsados, incrementado por un:
- 0,02 % del valor efectivo del patrimonio de las IIC que administren y/o gestionen en la parte que dicho patrimonio exceda de 250.000.000 de euros. En ningún caso la suma exigible del capital inicial y de la cantidad adicional deberá sobrepasar los 10.000.000 euros.
 - La cuantía adicional de recursos propios a la que se refiere el párrafo anterior podrá ser cubierta hasta un 50%, con una garantía por el mismo importe de una entidad de crédito o de una entidad aseguradora.
- b. A fin de cubrir los posibles riesgos derivados de la responsabilidad profesional en relación con las actividades que puedan realizar las SGIIC que gestionen IIC distintas a las autorizadas conforme a la directiva 2009/65/CE, de 13 de julio de 2009, estas cuentas deberán o bien:
- Disponer de recursos propios adicionales que sean adecuados para cubrir los posibles riesgos derivados de la responsabilidad en caso de negligencia profesional. Se entenderá como el 0,01 por ciento del patrimonio gestionado de las IIC distintas a las autorizadas conforme a la directiva 2009/65/CE, de 30 de julio de 2009.
 - Suscribir un seguro de responsabilidad civil profesional.
- Para calcular los recursos propios exigibles a que se refieren los párrafos anteriores, se deducirán del patrimonio de las IIC gestionadas, el correspondiente a las inversiones de éstas en otras instituciones que a su vez estén gestionadas por la misma SGIIC.
- c. El 25 por ciento del importe de los gastos de estructura cargados a la cuenta de pérdidas y ganancias en el ejercicio precedente.

Independientemente del importe que representen estos requisitos, los recursos propios de la SGIIC no podrán ser en ningún momento inferiores al importe estipulado en el artículo 97.1 del reglamento (UE) N° 575/2013 del Parlamento europeo y del Consejo, de 26 de junio de 2013, sobre los requisitos prudenciales de las entidades de crédito y las empresas de inversión, y por el que se modifica el reglamento (UE) N° 648/2012.

Adicionalmente, de acuerdo con la norma 4ª.4 de la Circular 1/2006, de 3 de mayo, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, sobre Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre, con el fin de cubrir mejor eventuales riesgos operacionales, los recursos propios exigibles a las sociedades gestoras sujetas a esta Circular serán la suma de los requeridos con carácter general más el 4 por 100 de los ingresos brutos por comisiones que se obtengan por la gestión de las Instituciones de Inversión Colectiva reguladas en dicha Circular. Las exigencias de recursos propios así calculadas se determinarán como promedio de los tres últimos años.

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021, los recursos propios de la Sociedad exceden del importe requerido por la normativa vigente.

El artículo 102 del Reglamento de Instituciones de Inversión Colectiva (Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio) establece que las Sociedades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva invertirán sus recursos propios mínimos, calculados de acuerdo con lo indicado en párrafos anteriores, en activos líquidos o fácilmente convertibles en efectivo a corto plazo y no incluirán posiciones especulativas.



CLASE 8.ª



006264048

Asimismo, el artículo 104 del mencionado reglamento establece que las inversiones de las Sociedades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva no podrán superar el 25% de sus recursos propios en valores emitidos o avalados por una misma entidad o entidades pertenecientes al mismo grupo económico.

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021, la Sociedad cumplía con este requisito legal.

i) Hechos posteriores

Con fecha 16 de enero de 2023 se ha formulado por el Consejo de Administración de la Sociedad, el proyecto de fusión por absorción de la Sociedad (como Sociedad Absorbida) por March Asset Management, S.G.I.I.C.,S.A.U., Sociedad absorbente.

Adicionalmente con posterioridad al cierre del ejercicio 2022, no se ha producido ningún hecho significativo no descrito en las restantes notas de esta memoria, excepto por lo indicado anteriormente.

2. Normas de registro y valoración

En la elaboración de las cuentas anuales de la Sociedad correspondientes al ejercicio 2022 se han aplicado los siguientes principios y políticas contables y criterios de valoración, de acuerdo con lo establecido en la Circular 1/2021, de 25 de marzo y la Circular 5/2011 de 5 de diciembre:

a) Empresa en funcionamiento

Las cuentas anuales del ejercicio 2022 han sido formuladas por los Administradores de la Sociedad bajo el principio de empresa en funcionamiento, al entender que no hay factores que afecten a dicho principio.

b) Instrumentos financieros

Un instrumento financiero es un contrato que da lugar, simultáneamente, a un activo financiero en la entidad que lo adquiere y a un pasivo financiero o un instrumento de capital de la entidad que lo emite. La Sociedad reconoce en balance los instrumentos financieros únicamente cuando se convierte en una parte del contrato de acuerdo con las especificaciones de este.

Los activos y pasivos financieros más habituales de los que la Sociedad es titular son los siguientes:

- Cuentas a cobrar y a pagar por operaciones comerciales.
- Efectivo y otros activos líquidos equivalentes.
- Otros activos financieros: tales como créditos al personal o a empresas del grupo o fianzas y depósitos constituidos

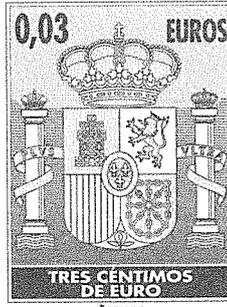
Activos financieros

Los activos financieros de la Sociedad, a efectos de su valoración, se incluyen en alguna de las siguientes categorías:

- a) Activos financieros a coste amortizado
- b) Activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias
- c) Activos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto
- d) Activos financieros a coste



CLASE 8.ª



006264049

a) Activos financieros a coste amortizado

Un activo financiero se incluye en esta categoría, incluso cuando esté admitido a negociación en un mercado organizado, si la empresa mantiene la inversión con el objetivo de percibir los flujos de efectivo derivados de la ejecución del contrato, y las condiciones contractuales del activo financiero dan lugar, en fechas especificadas, a flujos de efectivo que son únicamente cobros de principal e intereses sobre el importe del principal pendiente.

Los flujos de efectivo contractuales que son únicamente cobros de principal e interés sobre el importe del principal pendiente son inherentes a un acuerdo que tiene la naturaleza de préstamo ordinario o común, sin perjuicio de que la operación se acuerde a un tipo de interés cero o por debajo de mercado.

Con carácter general, se incluyen en esta categoría los créditos por operaciones comerciales y los créditos por operaciones no comerciales.

Valoración inicial

Los activos financieros clasificados en esta categoría se valoran inicialmente por su valor razonable, que, salvo evidencia en contrario, es el precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada, más los costes de transacción que les sean directamente atribuibles.

No obstante, los créditos por operaciones comerciales con vencimiento no superior a un año y que no tengan un tipo de interés contractual explícito, así como los créditos al personal, los dividendos a cobrar y los desembolsos exigidos sobre instrumentos de patrimonio, cuyo importe se espera recibir en el corto plazo, se pueden valorar por su valor nominal cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no sea significativo.

Valoración posterior

Posteriormente, los activos financieros incluidos en esta categoría se valoran por su coste amortizado. Los intereses devengados se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias, aplicando el método del tipo de interés efectivo.

No obstante, los créditos con vencimiento no superior a un año que, de acuerdo con lo dispuesto en el apartado anterior, se valoren inicialmente por su valor nominal, continúan valorándose por dicho importe, salvo que se hubieran deteriorado.

Deterioro de valor

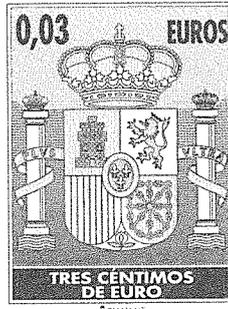
Cuando los flujos de efectivo contractuales de un activo financiero se modifican debido a las dificultades financieras del emisor, la Sociedad analiza si procede contabilizar una pérdida por deterioro de valor.

Al menos al cierre del ejercicio, se realizan las correcciones valorativas necesarias siempre que exista evidencia objetiva de que el valor de un activo financiero, o de un grupo de activos financieros con similares características de riesgo valorados colectivamente, se ha deteriorado como resultado de uno o más eventos que hayan ocurrido después de su reconocimiento inicial y que ocasionen una reducción o retraso en los flujos de efectivo estimados futuros, que pueden venir motivados por la insolvencia del deudor.

La pérdida por deterioro del valor de estos activos financieros será la diferencia entre su valor en libros y el valor actual de los flujos de efectivo futuros, incluidos, en su caso, los procedentes de la ejecución de las garantías reales y personales, que se estima van a generar, descontados al tipo de interés efectivo calculado en el momento de su reconocimiento inicial.



CLASE 8.^a



006264050

Para los activos financieros a tipo de interés variable, se emplea el tipo de interés efectivo que corresponda a la fecha de cierre de las cuentas anuales de acuerdo con las condiciones contractuales.

Las correcciones de valor por deterioro, así como su reversión cuando el importe de dicha pérdida disminuya por causas relacionadas con un evento posterior, se reconocen como un gasto o un ingreso, respectivamente, en la cuenta de pérdidas y ganancias. La reversión del deterioro tiene como límite el valor en libros del activo que estaría reconocido en la fecha de reversión si no se hubiese registrado el deterioro del valor.

No obstante, como sustituto del valor actual de los flujos de efectivo futuros se puede utilizar el valor de mercado del instrumento, siempre que éste sea lo suficientemente fiable como para considerarlo representativo del valor que pudiera recuperar la Sociedad.

El reconocimiento de intereses en los activos financieros con deterioro crediticio seguirá las reglas generales, sin perjuicio de que de manera simultánea la Sociedad evalúe si dicho importe será objeto de recuperación y, en su caso, contabilice la correspondiente pérdida por deterioro.

Pasivos financieros

Los pasivos financieros, a efectos de su valoración, se incluyen en las siguientes categorías:

- a) Pasivos financieros a coste amortizado
- b) Pasivos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias
- c) Pasivos financieros a coste

- a) Pasivos financieros a coste amortizado

Con carácter general, se incluyen en esta categoría los débitos por operaciones comerciales y los débitos por operaciones no comerciales:

Débitos por operaciones comerciales: son aquellos pasivos financieros que se originan en la compra de bienes y servicios por operaciones de tráfico de la empresa con pago aplazado, y

Débitos por operaciones no comerciales: son aquellos pasivos financieros que, no siendo instrumentos derivados, no tienen origen comercial, sino que proceden de operaciones de préstamo o crédito recibidos por la empresa.

Los préstamos participativos que tengan las características de un préstamo ordinario o común también se incluyen en esta categoría sin perjuicio de que la operación se acuerde a un tipo de interés cero o por debajo de mercado.

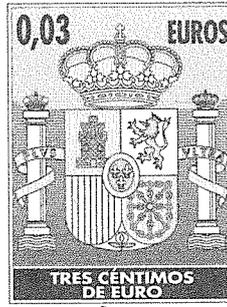
Valoración inicial

Los pasivos financieros incluidos en esta categoría se valorarán inicialmente por su valor razonable, que, salvo evidencia en contrario, será el precio de la transacción, que equivaldrá al valor razonable de la contraprestación recibida ajustado por los costes de transacción que les sean directamente atribuibles.

No obstante, los débitos por operaciones comerciales con vencimiento no superior a un año y que no tengan un tipo de interés contractual, así como los desembolsos exigidos por terceros sobre participaciones, cuyo importe se espera pagar en el corto plazo, se podrán valorar por su valor nominal, cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no sea significativo.



CLASE 8.ª



006264051

Valoración posterior

Los pasivos financieros incluidos en esta categoría se valoran por su coste amortizado. Los intereses devengados se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias, aplicando el método del tipo de interés efectivo.

No obstante, los débitos con vencimiento no superior a un año que, de acuerdo con lo dispuesto en el apartado anterior, se valoren inicialmente por su valor nominal, continuarán valorándose por dicho importe.

Baja del balance de los activos y pasivos financieros

Los activos financieros solo se dan de baja del balance cuando se han extinguido los flujos de efectivo que generan o cuando se han transferido sustancialmente a terceros los riesgos y beneficios que llevan implícitos. Similarmente, los pasivos financieros solo se dan de baja del balance cuando se han extinguido las obligaciones que generan o cuando se adquieren (bien sea con la intención de cancelarlos, bien con la intención de recolocarlos de nuevo).

Durante los ejercicios 2022 y 2021, la Sociedad no ha realizado transferencias de instrumentos financieros que no hayan supuesto la baja de los mismos del balance.

c) Compensaciones de saldos

Se compensan entre sí - y, consecuentemente, se presentan en el balance por su importe neto - los saldos deudores y acreedores con origen en transacciones que, contractualmente o por imperativo de una norma legal, contemplan la posibilidad de compensación y se tiene la intención de liquidarlos por su importe neto o de realizar el activo y proceder al pago del pasivo de forma simultánea y en los que una de las partes contratantes sea una entidad financiera.

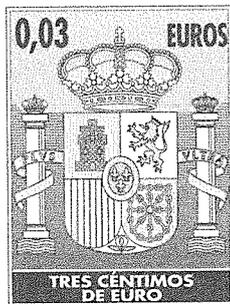
d) Activos materiales

Son los activos tangibles que posee la Sociedad para su uso en la gestión de instituciones de inversión colectiva y prestación de servicios financieros o para propósitos administrativos y que se espera utilizar durante más de un ejercicio. Incluye el importe del mobiliario, instalaciones, equipos informáticos y de comunicación y otras instalaciones propiedad de la Sociedad; todos ellos, dado su destino, se clasifican como “inmovilizado material de uso propio”.

Se valora a su coste de adquisición menos su correspondiente amortización acumulada y, en su caso, menos cualquier pérdida por deterioro que resulte de comparar el valor neto de cada elemento con su correspondiente importe recuperable.

Los costes de ampliación, modernización, mejora, sustitución o renovación que representan un aumento de la productividad, capacidad o eficiencia o un alargamiento de la vida útil del bien, se registran como mayor coste de los correspondientes bienes, con el consiguiente retiro contable de los bienes o elementos sustituidos o renovados.

El coste de adquisición de los inmovilizados materiales que necesitan un periodo superior a un año para estar en condiciones de uso incluye los gastos financieros devengados antes de la puesta en condiciones de funcionamiento del elemento. Durante el ejercicio no se han activado importes por este concepto. Por el contrario, los intereses financieros devengados con posterioridad a dicha fecha o para financiar la adquisición del resto de elementos de inmovilizado, no incrementan el coste de adquisición y se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se devengan.



006264052

CLASE 8.ª

Los gastos periódicos de conservación, reparación y mantenimiento que no incrementan la vida útil del activo se cargan a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se incurrían.

Las amortizaciones se calculan sistemáticamente según el método lineal, aplicando los años de vida útil estimada de los diferentes elementos sobre el coste de adquisición de los activos menos su valor residual.

Las dotaciones anuales en concepto de amortización de los activos materiales se realizan con contrapartida en el capítulo "Amortización" de la cuenta de pérdidas y ganancias y, básicamente, equivalen a los porcentajes de amortización siguientes (determinados en función de los años de la vida útil estimada, como promedio, de los diferentes elementos):

	Años de Vida Útil
Mobiliario	10
Instalaciones	5
Equipos informáticos y de comunicación	4
Otros	8

Con ocasión de cada cierre contable, se analiza si existen indicios de que el valor neto de los elementos de su activo material excede de su correspondiente importe recuperable; en cuyo caso, se reduce el valor en libros del activo de que se trate hasta su importe recuperable y se ajustarán los cargos futuros en concepto de amortización en proporción a su valor en libros ajustado y a su nueva vida útil remanente, en el caso de ser necesaria una reestimación de la misma.

De forma similar, cuando existen indicios de que se ha recuperado el valor de un activo material, la Sociedad registra la reversión de la pérdida por deterioro contabilizada en periodos anteriores y ajusta, en consecuencia, los cargos futuros en concepto de amortización. En ningún caso, la reversión de la pérdida por deterioro de un activo puede suponer el incremento de su valor en libros por encima de aquél que tendría si no se hubieran reconocido pérdidas por deterioro en ejercicios anteriores.

La Sociedad reconoce contablemente, en su caso, cualquier pérdida (o recuperación) que haya podido producirse en el valor registrado de activos materiales con origen en su deterioro, utilizando el epígrafe "Pérdidas por deterioro de valor de los activos" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

Asimismo, al menos al final del ejercicio se procede a revisar la vida útil estimada, el valor residual y método de amortización de los elementos del inmovilizado material de uso propio, de cara a detectar cambios significativos en los mismos que, de producirse, se ajustarán mediante la correspondiente corrección del cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias de ejercicios futuros de la dotación a su amortización en virtud de las nuevas vidas útiles.

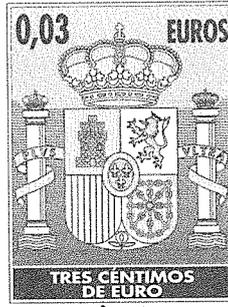
Al 31 de diciembre de 2022 y 2021 no había pérdidas por deterioro de activos materiales.

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021 no había activos adquiridos ni cedidos en régimen de arrendamiento financiero ni activos clasificados como inmovilizaciones inmobiliarias.

El beneficio o la pérdida resultante de la enajenación o baja de un activo se calcula como la diferencia entre el valor de la contraprestación recibida y el valor en libros del activo, y se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio.



CLASE 8ª



006264053

e) Activos intangibles

Son activos no monetarios e identificables (susceptibles de ser separados de otros activos), aunque sin apariencia física, que surgen como consecuencia de un negocio jurídico o que han sido desarrollados por la Sociedad. Solo se reconocen contablemente aquellos activos intangibles cuyo coste puede estimarse de manera fiable y de los que la Sociedad estima probable obtener beneficios económicos en el futuro.

Los activos intangibles se reconocen inicialmente por su coste de adquisición o producción y, posteriormente, se valoran a su coste menos, según proceda, su correspondiente amortización acumulada y las pérdidas por deterioro que hayan experimentado.

Estos activos intangibles se amortizan en función de la vida útil definida, aplicándose criterios similares a los adoptados para la amortización de los activos materiales

Al menos al final del ejercicio se procede a revisar la vida útil estimada, el valor residual y método de amortización de los elementos del inmovilizado inmaterial, de cara a detectar cambios significativos en los mismos que, de producirse, se ajustarán mediante la correspondiente corrección del cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias de ejercicios futuros de la dotación a su amortización en virtud de las nuevas vidas útiles.

Otros activos intangibles

La totalidad de los “Otros activos intangibles” (todos ellos con vida útil definida) existentes en la Sociedad al 31 de diciembre de 2022 y 2021, corresponde a aplicaciones informáticas adquiridas a título oneroso.

Estos activos intangibles se amortizan en función de la vida útil definida, aplicándose criterios similares a los adoptados para la amortización de los activos materiales. La vida útil estimada de las mencionadas aplicaciones informáticas es de entre 3 y 4 años.

Los cargos a las cuentas de pérdidas y ganancias por la amortización de estos activos se registran en el capítulo “Amortizaciones”.

La Sociedad reconoce contablemente, en su caso, cualquier pérdida que haya podido producirse en el valor registrado de los activos intangibles con origen en su deterioro, utilizándose como contrapartida el epígrafe “Pérdidas por deterioro de valor de los activos” de la cuenta de pérdidas y ganancias. Los criterios para el reconocimiento de las pérdidas por deterioro de estos activos y, en su caso, de las recuperaciones de las pérdidas por deterioro registradas en ejercicios anteriores son similares a los aplicados para los activos materiales (véase Nota 2-d).

f) Contabilización de las operaciones de arrendamiento

La totalidad de los arrendamientos existentes al 31 de diciembre de 2022 y 2021 eran operativos, y en todos los casos la Sociedad actúa como arrendataria. En las operaciones de arrendamiento operativo, la propiedad del bien arrendado y todos los riesgos y ventajas que recaen sobre el bien permanecen sustancialmente en el arrendador.

Cuando la Sociedad actúa como arrendatario, los gastos del arrendamiento incluyendo incentivos concedidos, en su caso, por el arrendador, se cargan linealmente a la cuenta de pérdidas y ganancias, en el capítulo “Gastos generales”.



006264054

CLASE 8.ª

g) Otros activos y otros pasivos

El capítulo “Otros Activos” recoge el importe de los activos no registrados en otras partidas, entre los que figuran las fianzas constituidas por la Sociedad en garantía de arrendamientos, anticipos y créditos al personal y otros activos.

El capítulo “Otros Pasivos” recoge el importe de las obligaciones a pagar con naturaleza de pasivos financieros no incluidos en otras categorías y las periodificaciones de gastos de personal, tales como las retribuciones variables. Asimismo, debido a que la mayoría de los importes pendientes de pago al personal corresponden a las mencionadas periodificaciones, por facilidad operativa se han incluido en este capítulo todas las remuneraciones pendientes de pago.

Ambos capítulos incluyen los saldos de todas las cuentas de periodificación, excepto las correspondientes a intereses devengados que se recogen en los epígrafes en los que estén recogidos los instrumentos financieros que los generan.

h) Provisiones y contingencias

Las provisiones son obligaciones actuales, surgidas como consecuencia de sucesos pasados, que están claramente especificadas en cuanto a su naturaleza a la fecha a la que se refieren los estados financieros, pero resultan indeterminadas en cuanto a su importe o momento de cancelación, a cuyo vencimiento, y para cancelarlas, se espera desprenderse de recursos que incorporen beneficios económicos.

Los pasivos contingentes son obligaciones posibles surgidas como consecuencia de sucesos pasados, cuya existencia está condicionada a que ocurra, o no, uno o más eventos futuros independientes de la voluntad de la Sociedad. Incluye las obligaciones actuales cuya cancelación no es probable que origine una disminución de recursos que incorporen beneficios económicos o cuyo importe no pueda ser cuantificado con la suficiente fiabilidad.

Los activos contingentes son activos posibles surgidos como consecuencia de sucesos pasados, cuya existencia está condicionada y debe confirmarse cuando ocurran, o no, eventos que están fuera de control de la Sociedad. Los activos contingentes no se reconocen en el balance ni en la cuenta de pérdidas y ganancias pero se informa de ellos en la memoria siempre y cuando sea probable el aumento de recursos que incorporen beneficios económicos por esta causa.

Las cuentas anuales recogen aquellas provisiones significativas con respecto a las que se estima que la probabilidad de que se tenga que atender la obligación es mayor que de lo contrario. Los pasivos contingentes no se reconocen en las cuentas anuales, sino que, en caso de existir, se informa sobre ellos en la Memoria.

Las provisiones (que se cuantifican teniendo en consideración la mejor información disponible sobre las consecuencias del suceso en el que traen su causa y son reestimadas con ocasión de cada cierre contable) se utilizan para afrontar las obligaciones específicas para las que fueron originalmente reconocidas; procediéndose a su reversión, total o parcial, cuando dichas obligaciones dejan de existir o disminuyen.

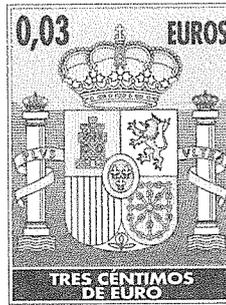
i) Instrumentos de capital propio

Un instrumento de patrimonio representa una participación residual en el patrimonio de la Sociedad, una vez deducidos todos sus pasivos.



CLASE 8.ª

006264055



006264055

Los instrumentos de capital emitidos por la Sociedad se registran en el patrimonio neto por el importe recibido, neto de gastos de emisión. Las acciones propias que adquiere la Sociedad durante el ejercicio, se registran, en su caso, por el valor de la contraprestación entregado a cambio, directamente como menor valor del Patrimonio neto. Los resultados derivados de la compra, venta, emisión o amortización de los instrumentos de patrimonio propio, se reconocen directamente en Patrimonio neto, sin que en ningún caso se registre resultado alguno en la cuenta de pérdidas y ganancias.

j) Reconocimiento de ingresos y gastos

Seguidamente se resumen los criterios más significativos utilizados por la Sociedad para el reconocimiento de sus ingresos y gastos:

i. Ingresos y gastos por intereses y conceptos asimilados

Con carácter general, los ingresos y gastos por intereses y conceptos asimilables a ellos se reconocen contablemente en los capítulos “Intereses, dividendos y rendimientos asimilados de los activos financieros” e “Intereses y cargas asimiladas de los pasivos financieros” de la cuenta de pérdidas y ganancias, respectivamente, en función de su período de devengo, por aplicación del método de interés efectivo. Los dividendos percibidos de otras sociedades se reconocen como ingreso en el capítulo “Intereses, dividendos y rendimientos asimilados de los activos financieros” de la cuenta de pérdidas y ganancias en el momento en que nace el derecho a percibirlos por la Sociedad. Los importes correspondientes a intereses y dividendos devengados con anterioridad a la fecha de adquisición, no se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias, cancelándose el activo correspondiente cuando se cobre.

ii. Comisiones, honorarios y conceptos asimilados

Los ingresos y gastos en concepto de comisiones y honorarios asimilados se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias con criterios distintos según sea su naturaleza. Los más significativos son:

- Las comisiones procedentes de servicios de representación de Instituciones de Inversión Colectiva y de la actividad gestión y administración de Instituciones de Inversión Colectiva, que se incluyen en el saldo del capítulo “Comisiones recibidas” de la cuenta de pérdidas y ganancias (véase Nota 23). En la medida en que tienen su origen en servicios que se prolongan a lo largo del tiempo, se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias en el periodo de ejecución de dichos servicios.

Algunas de las comisiones procedentes de la gestión y administración de Instituciones de Inversión Colectiva son variables, en la medida en que el importe devengado depende del rendimiento de la inversión gestionada. En estos casos la Sociedad revisa, y si es preciso modifica, los ingresos reconocidos por dichas comisiones, cuando en un momento posterior al reconocimiento exista la posibilidad de retrocesión, si el rendimiento en ese periodo posterior se reduce.

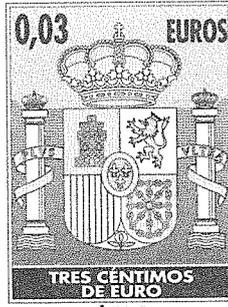
- Los gastos derivados de la actividad de comercialización y asesoramiento de instituciones de inversión colectiva desarrolladas por terceros, que se incluyen en el capítulo “Comisiones y corretajes satisfechos” de la cuenta de pérdidas y ganancias (véase Nota 24). En la medida en que tienen su origen en servicios que se prolongan a lo largo del tiempo, se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias en el periodo de ejecución de dichos servicios.

iii. Ingresos y gastos no financieros

Se reconocen contablemente de acuerdo con el criterio de devengo.



CLASE 8.ª



006264056

k) Patrimonios gestionados

Los patrimonios gestionados por la Sociedad que son propiedad de terceros (Fondos de inversión, IIC de IIC de Inversión Libre y Sociedades de Inversión de Capital Variable) no se incluyen en el balance. Las comisiones generadas por esta actividad se incluyen en el saldo del capítulo “Comisiones recibidas” de la cuenta de pérdidas y ganancias. En la Notas 19 y 23 se facilita información sobre los patrimonios de terceros gestionados por la Sociedad.

l) Gastos de personal

Los gastos de personal incluyen todos los haberes y obligaciones de orden social, obligatorias o voluntarias, de la Sociedad devengadas en cada momento, reconociendo las obligaciones por pagas extras, vacaciones y retribuciones variables, así como los gastos asociados a las mismas.

a) Retribuciones a corto plazo

Este tipo de retribuciones se valoran, sin actualizar, por el importe que se ha de pagar por los servicios recibidos, registrándose con carácter general como gastos de personal del ejercicio y figurando en una cuenta de pasivo del balance por la diferencia entre el gasto total devengado y el importe satisfecho al cierre del ejercicio.

b) Indemnizaciones por cese

De acuerdo con la legislación vigente, la Sociedad está obligada a indemnizar a aquellos empleados que sean despedidos sin causa justificada. Dichas indemnizaciones se pagan a los empleados como consecuencia de la decisión de la Sociedad de rescindir su contrato de trabajo antes de la fecha normal de jubilación o cuando el empleado acepta voluntariamente dimitir a cambio de esta prestación. La Sociedad reconoce estas prestaciones cuando se ha comprometido de manera demostrable a cesar en su empleo a los trabajadores actuales de acuerdo con un plan detallado sin posibilidad de retirada o a proporcionar indemnizaciones por cese como consecuencia de una oferta realizada para animar a la renuncia voluntaria.

m) Compromisos por pensiones y otras retribuciones a largo plazo

Los compromisos post-empleo mantenidos por la Sociedad con sus empleados se consideran “compromisos de aportación definida”, cuando se realizan contribuciones de carácter predeterminado a una entidad separada, sin tener obligación legal ni efectiva de realizar contribuciones adicionales si la entidad separada no pudiera atender las retribuciones a los empleados relacionadas con los servicios prestados en el ejercicio corriente y en los anteriores. Los compromisos post-empleo que no cumplan las condiciones anteriores son considerados como “compromisos de prestación definida”.

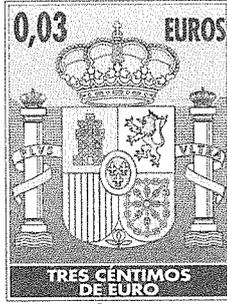
Planes de aportación definida

La Sociedad es una de las promotoras del Plan de Pensiones de Promoción Conjunta de los Empleados de BNP Paribas. Dicho Plan de Pensiones es de aportación definida y está integrado en “Pensions Caixa 87, Fondo de Pensiones”. La entidad gestora es Vidacaixa, S.A.U. y la entidad depositaria es Cecabank.

La Sociedad mantiene con aquellos empleados con una antigüedad anterior al 8 de marzo de 1980, tal como establece el artículo 36 del Convenio Colectivo de Banca Privada, un compromiso por pensiones en la modalidad de prestación definida. Este compromiso se encuentra exteriorizado mediante una póliza de seguro contratada con Generali España, S.A., de Seguros y Reaseguros, cuyo tomador es BNP Paribas, S.A., Sucursal en España. Aunque el pago anual de la prima es soportado por la Sociedad, BNP Paribas, S.A., Sucursal en



CLASE 8.ª



006264057

España es la entidad responsable en el caso de que Generali España, S.A., de Seguros y Reaseguros no pudiera atender las prestaciones. Por lo tanto, para la Sociedad dichos compromisos tienen la consideración de compromisos por aportación definida.

Los pagos relativos a las primas y aportaciones devengadas en los ejercicios 2022 y 2021 por la Sociedad, de conformidad con lo indicado en los párrafos anteriores, han ascendido a 27 y 27 miles de euros, respectivamente, y se encuentran recogidos en el capítulo "Gastos de Personal" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

n) Impuesto sobre Beneficios

El gasto por impuesto sobre beneficios del ejercicio viene determinado por el impuesto a pagar respecto al resultado fiscal de dicho ejercicio, una vez consideradas las variaciones, en su caso, producidas en dicho ejercicio en los activos y pasivos registrados derivadas de las diferencias temporarias, de los créditos por deducciones y bonificaciones fiscales y de las bases imponibles negativas.

Existe una diferencia temporaria cuando existe una diferencia entre el valor en libros y la base fiscal de un elemento patrimonial. Se considera como base fiscal de un elemento patrimonial el importe atribuido al mismo a efectos fiscales. Una diferencia temporaria imponible es aquella que generará en el futuro la obligación para la Sociedad de realizar algún pago a la Administración correspondiente. Una diferencia temporaria deducible es aquella que generará para la Sociedad algún derecho de reembolso o un menor pago a realizar a la Administración correspondiente en el futuro.

Los créditos por deducciones y bonificaciones y los créditos por bases imponibles negativas son importes que, habiéndose producido o realizado la actividad u obtenido el resultado para generar su derecho, no se aplican fiscalmente en la declaración correspondiente hasta el cumplimiento de los condicionantes establecidos en la normativa tributaria para ello, considerándose probable por parte de la Sociedad su aplicación en ejercicios futuros.

Se consideran activos y pasivos por impuestos corrientes aquellos impuestos que se prevén recuperables o pagaderos de la Administración correspondiente en un plazo que no excede a los 12 meses desde la fecha de su registro. Por su parte, se consideran activos y pasivos por impuestos diferidos aquellos importes que se espera recuperar o pagar, respectivamente, de la Administración correspondiente en ejercicios futuros.

Se reconocen pasivos por impuestos diferidos para todas las diferencias temporarias imponibles significativas. Por su parte, la Sociedad solo registra activos por impuestos diferidos con origen en diferencias temporarias deducibles, en créditos por deducciones o bonificaciones o por la existencia de bases imponibles negativas si se cumplen determinadas condiciones. Los Administradores de la Sociedad no han considerado conveniente registrar activos por impuestos diferidos respecto a las bases imponibles negativas existentes al cierre del ejercicio (véase Nota 16).

Anualmente, se revisan los impuestos diferidos registrados (tanto activos como pasivos) con objeto de comprobar que se mantienen vigentes, efectuándose las oportunas correcciones a los mismos de acuerdo con los resultados de los análisis realizados.

o) Estados de flujos de efectivo

En los estados de flujos de efectivo se utilizan las siguientes expresiones:



006264058

CLASE 8.ª

- Flujos de efectivo: entradas y salidas de dinero en efectivo y de sus equivalentes, entendiendo por estos las inversiones a corto plazo de gran liquidez y bajo riesgo de alteraciones en su valor. Se incluyen los saldos mantenidos en cuentas corrientes a la vista y adquisiciones temporales de activos.
- Actividades de explotación: son aquellas que constituyen la principal fuente de los ingresos ordinarios de la Sociedad, así como otras actividades que no puedan ser clasificadas como de inversión o de financiación.
- Actividades de inversión: las de adquisición, enajenación y disposición por otros medios de activos a largo plazo y otras inversiones no incluidas en el efectivo y equivalentes de efectivo.
- Actividades de financiación: las que producen cambios en el tamaño y composición del patrimonio neto y de los préstamos tomados por parte de la Sociedad que no formen parte de las actividades de explotación.

A efectos de la elaboración del estado de flujos de efectivo, se ha considerado como efectivo y equivalentes de efectivo el saldo de los importes a la vista registrados en el epígrafe “Créditos a intermediarios financieros o particulares – Depósitos a la vista”, del activo del balance.

p) Estados de cambios en el patrimonio neto

Los estados de cambios en el patrimonio neto que se presentan en estas cuentas anuales muestran el total de las variaciones habidas en el patrimonio neto durante el ejercicio. Esta información se presenta desglosada a su vez en dos estados: los estados de ingresos y gastos reconocidos y los estados totales de cambios en el patrimonio neto. A continuación se explican las principales características de la información contenida en ambas partes de los estados:

Estados de ingresos y gastos reconocidos

En esta parte de los estados de cambios en el patrimonio neto se presentan los ingresos y gastos generados por la Sociedad como consecuencia de su actividad durante el ejercicio, distinguiendo aquellos registrados como resultados en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio y los otros ingresos y gastos registrados, de acuerdo con lo dispuesto en la normativa vigente, directamente en el patrimonio neto.

Por tanto, en estos estados se presentan:

- a. El resultado del ejercicio.
- b. El importe neto de los ingresos y gastos reconocidos transitoriamente como ajustes por valoración en el patrimonio neto.
- c. El importe neto de los ingresos y gastos reconocidos definitivamente en el patrimonio neto, en su caso.
- d. El Impuesto sobre Beneficios devengado, en su caso, por los conceptos indicados en las letras b) y c) anteriores.
- e. El total de los ingresos y gastos reconocidos, calculados como la suma de las letras anteriores.

Las variaciones habidas en los ingresos y gastos reconocidos en el patrimonio neto como ajustes por valoración se desglosan en:



006264059

CLASE 8.ª

- a. Ganancias (pérdidas) por valoración: recoge el importe de los ingresos, netos de los gastos originados en el ejercicio, reconocido directamente en el patrimonio neto.
- b. Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias: recoge el importe de las ganancias o pérdidas por valoración reconocidas previamente en el patrimonio neto, aunque sea en el mismo ejercicio, que se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias.
- c. Otras reclasificaciones: recoge, en su caso, el importe de los traspasos realizados en el ejercicio entre partidas de ajustes por valoración conforme a los criterios establecidos en la normativa vigente.

Los importes de estas partidas se presentan por su importe bruto, mostrándose su correspondiente efecto impositivo, en su caso, en la rúbrica “Impuesto sobre beneficios” del estado.

Estados totales de cambios en el patrimonio neto

En esta parte de los estados de cambios en el patrimonio neto se presentan todos los cambios habidos en el patrimonio neto, incluidos los que tienen su origen en cambios en los criterios contables y en correcciones de errores, en su caso. Este estado muestra, por tanto, una conciliación del valor en libros al comienzo y al final del ejercicio de todas las partidas que forman el patrimonio neto, agrupando los movimientos habidos en función de su naturaleza en las siguientes partidas:

- a. Ajustes por cambios en criterios contables y por errores: que incluye, en su caso, los cambios en el patrimonio neto que surgen como consecuencia de la reexpresión retroactiva de los saldos de los estados financieros con origen en cambios en los criterios contables o en la corrección de errores.
- b. Ingresos y gastos reconocidos en el ejercicio: recoge, de manera agregada, el total de las partidas registradas en el estado de ingresos y gastos reconocidos anteriormente indicadas.
- c. Otras variaciones del patrimonio neto: recoge el resto de las partidas registradas en el patrimonio neto, como pueden ser distribución de resultados, operaciones con instrumentos de capital propios, pagos con instrumentos de capital, traspasos entre partida del patrimonio neto y cualquier otro incremento o disminución del patrimonio neto.

q) Transacciones en moneda extranjera

La moneda funcional de la Sociedad es el euro. Consecuentemente, todos los saldos y transacciones denominados en monedas diferentes al euro se consideran denominados en “moneda extranjera”. Durante los ejercicios 2022 y 2021, la Sociedad no ha realizado transacciones en moneda extranjera de importe significativo.

r) Transacciones con vinculadas

La Sociedad realiza todas sus operaciones con vinculadas a valores de mercado. Adicionalmente, los precios de transferencia se encuentran adecuadamente soportados por lo que los Administradores de la Sociedad consideran que no existen riesgos significativos por este aspecto de los que puedan derivarse pasivos de consideración en el futuro (véase Nota 20).

3. Distribución de los resultados de la Sociedad

a) Distribución de resultados de la Sociedad

La propuesta de distribución del resultado correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2021 fue aprobada por decisión del Accionista Único el 24 de mayo de 2022.



CLASE 8.ª



006264060

La propuesta de distribución del resultado de la Sociedad correspondiente al ejercicio 2022, que su Consejo de Administración propondrá a su Accionista Único para su aprobación, se muestra a continuación, junto con la propuesta aprobada del ejercicio 2021:

	Miles de Euros	
	2022	2021
A reserva Legal	-	14
A reserva Voluntaria	-	313
A pérdidas de ejercicios anteriores	(238)	442
Dividendos a cuenta	-	-
A dividendos	-	-
Beneficio (Pérdida) neto(a) de la Sociedad	(238)	769

b) Beneficio por acción

i. Beneficio básico por acción

El beneficio básico por acción se determina dividiendo el resultado neto de la Sociedad en un período entre el número medio ponderado de las acciones en circulación durante ese período, excluido el número medio de las acciones propias mantenidas a lo largo del mismo.

De acuerdo con ello:

	Ejercicio 2022	Ejercicio 2021
Resultado neto del ejercicio (miles de euros)	(238)	769
Número medio ponderado de acciones en circulación	1.350.000	1.350.000
Conversión asumida de deuda convertible	-	-
Número ajustado de acciones	1.350.000	1.350.000
Beneficio (pérdida) básico/a por acción (euros)	(0,17656)	0,56977

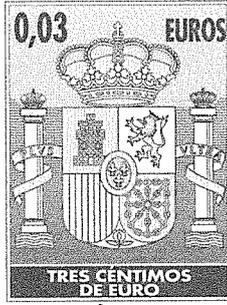
ii. Beneficio diluido por acción

El beneficio por acción diluido se calcula como el cociente entre el resultado neto del período atribuible a los accionistas ordinarios ajustados por el efecto atribuible a las acciones ordinarias potenciales con efecto diluido y el número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el período, ajustado por el promedio ponderado de las acciones ordinarias que serían emitidas si se convirtieran todas las acciones ordinarias potenciales en acciones ordinarias de la Sociedad.

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021 no existían acciones ordinarias con efecto dilución.

4. Retribuciones y otras prestaciones al Consejo de Administración de la Sociedad y a la Alta Dirección

Las retribuciones percibidas durante el ejercicio 2022 por los miembros del Consejo de Administración y la Alta Dirección de la Sociedad, clasificadas por conceptos, han sido las siguientes:



006264061

CLASE 8.ª

CLASE 8.ª

	Miles de Euros					
	Retribuciones a Corto Plazo (*)	Dietas	Otras Prestaciones a Largo Plazo	Prestaciones de Jubilación	Indemnizaciones por Cese	Pagos Basados en Instrumentos de Patrimonio
Consejo de Administración Alta dirección	- 331			8		

(*) Incluye las retribuciones variables devengadas en el ejercicio 2021, liquidadas en el ejercicio 2022, así como la retribución fija devengada y percibida durante el ejercicio 2022. El importe devengado en el ejercicio 2022 en concepto de retribuciones a corto plazo asciende a 331 miles de euros, ascendiendo a 71 miles de euros las retribuciones variables que se liquidan en el ejercicio 2022.

Durante el ejercicio 2021, las retribuciones percibidas por los miembros del consejo de Administración y la alta dirección de la Sociedad, clasificadas por conceptos, fueron las siguientes:

	Miles de Euros					
	Retribuciones a Corto Plazo (*)	Dietas	Otras Prestaciones a Largo Plazo	Prestaciones de Jubilación	Indemnizaciones por Cese	Pagos Basados en Instrumentos de Patrimonio
Consejo de Administración Alta dirección	278			7		

(*) Incluye las retribuciones variables devengadas en el ejercicio 2020, liquidadas en el ejercicio 2021, así como la retribución fija devengada y percibida durante el ejercicio 2021. El importe devengado en el ejercicio 2021 en concepto de retribuciones a corto plazo asciende a 278 miles de euros, ascendiendo a 41 miles de euros las retribuciones variables que se liquidan en el ejercicio 2021.

A 31 de diciembre de 2022 y 2021 existen obligaciones contraídas por la Sociedad en materia de seguros de vida respecto a miembros de su Consejo de Administración y Alta Dirección, tal como establecen los artículos 35, 37 y 38 del Convenio Colectivo de Banca Privada, mediante un contrato de seguro de vida suscrito con Vida Caixa, S.A., de Seguros y Reaseguros - véase Nota 26. La prima pagada por este concepto a 31 de diciembre de 2022 asciende a 2 miles de euros (2 miles de euros a 31 de diciembre de 2021).

Durante el ejercicio 2022 se han satisfecho primas de seguros de responsabilidad civil de los administradores por daños ocasionados en el ejercicio del cargo por importe de 1 miles de euros (1 miles de euros en el ejercicio 2021).

Durante el ejercicio 2022 y 2021 no se había devengado importe alguno en concepto de compromisos por pensiones, seguros de vida y obligaciones similares, distintos de los descritos en el párrafo anterior, mantenidos por la Sociedad con miembros actuales o anteriores del Consejo de Administración ni de la Alta Dirección de la Sociedad.

Asimismo, al 31 de diciembre de 2022 y 2021 la Sociedad no tenía anticipos a miembros de la Alta Dirección.



CLASE 8.ª



006264062

Al 31 de diciembre de 2022, el Consejo de Administración de la Sociedad estaba formado por 3 hombres y adicionalmente la Alta Dirección está formada por dos hombres (al 31 de diciembre de 2021 el Consejo de Administración de la Sociedad estaba formado por 2 hombres y 2 mujeres, y adicionalmente la Alta Dirección estaba compuesta por dos hombres).

A la fecha de formulación de las cuentas anuales y durante el ejercicio 2022, ni los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad ni las personas vinculadas a los mismos según se definen en el artículo 231 de la Ley de Sociedades de Capital han comunicado a los demás miembros del Consejo de Administración situación alguna de conflicto, directo o indirecto, que pudieran tener con el interés de la sociedad.

5. Crédito a Intermediarios financieros o particulares

a) Desglose

La composición de los saldos de este epígrafe del activo del balance, atendiendo a la clasificación, naturaleza y moneda de las operaciones se indica a continuación:

	Miles de Euros	
	2022	2021
Clasificación:		
Inversiones crediticias	2.955	4.096
	2.955	4.096
Naturaleza:		
Cuentas a la vista	2.563	2.362
Depósitos a plazo	-	-
Adquisición temporal de activos	-	-
Deudores por comisiones	342	1.569
Deudores empresas del grupo	-	75
Otros deudores	50	90
Ajustes por valoración- Intereses devengados	-	-
	2.955	4.096
Moneda:		
Euro	2.955	4.096
Otras monedas	-	-
	2.955	4.096

Al 31 de diciembre de 2022, en la cuenta “Deudores por comisiones pendientes” se recogen las comisiones pendientes de cobro por la actividad de gestión y administración de instituciones de inversión colectiva de la Sociedad, por importe de 342 miles de euros (1.569 miles de euros al 31 de diciembre de 2021) -véase Nota 23-.

A 31 de diciembre de 2021 existían la cuenta “Deudores empresas del grupo” 75 miles de euros pendientes de cobro con BNP Paribas S.A., Sucursal en España -véanse Notas 20 y 23.

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021 la composición del saldo de cuentas a la vista era el siguiente:



006264063

CLASE 8.ª

	Miles de Euros	
	2022	2021
Cuentas corrientes:		
BNP Paribas, S.A., Sucursal en España	1.980	2.359
Banca March, S.A.	560	-
Banco Sabadell, S.A.	23	3
	2.563	2.362

Las principales cuentas corrientes mantenidas por la Sociedad han devengado durante el ejercicio 2022 y 2021 un tipo de interés anual del ESTR-Euro Shrt Term – 50 puntos básicos para saldos acreedores y ESTR-Euro Shrt Term + 358,5 puntos básicos para saldos deudores en la cuenta abierta en BNP Paribas Securities Services, Sucursal en España, (entidad fusionada a 31 de diciembre de 2022 con BNP Paribas, S.A., Sucursal en España, y ESTR-Euro Shrt Term – 6,5 puntos básicos para saldos acreedores y ESTR-Euro Shrt Term +10 puntos básicos para saldos deudores para las cuentas abiertas en BNP Paribas, S.A., Sucursal en España.

Durante los ejercicios 2022 y 2021 no se habían puesto de manifiesto pérdidas por deterioro que afectaran a los Depósitos en entidades de crédito.

b) Adquisiciones y enajenaciones

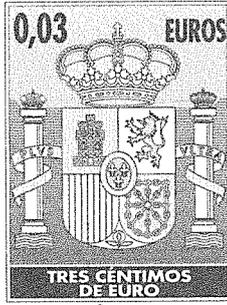
En los ejercicios 2022 y 2021 no se han producido movimientos en adquisiciones temporales de activos.

6. Instrumentos de capital

A 31 de diciembre de 2022 y 2021 el epígrafe recoge las posiciones en acciones no cotizadas de la Gestora del Fondo General de Garantía de Inversiones, S.A.

7. Inmovilizado material

El movimiento habido en este capítulo del balance en los ejercicios 2022 y 2021, íntegramente compuesto por inmovilizado de uso propio, ha sido el siguiente:



006264064

CLASE 8.ª

	Miles de Euros		
	Mobiliario, Instalaciones y Otros	Equipos Informáticos y de Comunicación	Total
Coste:			
Saldo al 1 de enero de 2021	75	285	360
Adiciones	-	-	-
Retiros	-	-	-
Otros movimientos	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2021	75	285	360
Adiciones	-	-	-
Retiros	-	-	-
Otros movimientos	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2022	75	285	360
Amortización acumulada:			
Saldo al 1 de enero de 2021	(72)	(285)	(356)
Dotaciones	(1)	-	(1)
Retiros	-	-	-
Otros movimientos	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2021	(73)	(285)	(357)
Dotaciones	-	-	-
Retiros	-	-	-
Otros movimientos	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2022	(73)	(285)	(358)
Deterioro:			
Saldo al 1 de enero de 2021	-	-	-
Dotaciones	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2022	-	-	-
Dotaciones	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2021	-	-	-
Activo material neto:			
Saldo al 31 de diciembre de 2022	2	-	2
Saldo al 31 de diciembre de 2021	2	1	3

Al cierre de los ejercicios 2022 y 2021 la Sociedad tenía elementos del inmovilizado material totalmente amortizados que seguían en uso, conforme al siguiente detalle:



006264065

CLASE 8.ª

	Euros	
	2022	2021
Mobiliario, instalaciones y otros	70	62
Equipos informáticos y de comunicación	285	282
Saldo al cierre del ejercicio	355	344

Durante los ejercicios 2022 y 2021 no se han producido pérdidas por deterioro.

8. Activos intangibles**a) Otro activo intangible***i. Composición del saldo y movimientos significativos*

El desglose del saldo de este epígrafe del balance al 31 de diciembre de 2022 y 2021, que incluye íntegramente activos intangibles de vida útil definida, es el siguiente:

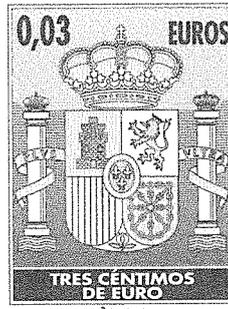
	Miles de Euros	
	2022	2021
Con vida útil definida:		
Aplicaciones informáticas	1.073	1.073
Total bruto	1.073	1.073
De los que:		
Desarrollados internamente (con proveedores externos)	-	-
Adquiridos a terceros	1.073	1.073
Menos:		
Amortización acumulada	(1.059)	(1.035)
Total neto	14	38

El movimiento (importes brutos) habido en este epígrafe del balance a lo largo de los ejercicios 2022 y 2021 ha sido el siguiente:

	Miles de Euros	
	2022	2021
Saldo inicial	1.073	1.073
Con vida útil definida:		
Adiciones / retiros (netos)	-	-
Saldo final	1.073	1.073

ii. Amortización de los activos intangibles de vida definida

Seguidamente se presenta un resumen de los movimientos que han afectado a la amortización acumulada de estas partidas en los ejercicios 2022 y 2021:



006264066

CLASE 8.ª

INMOVILIZADO INMATERIAL

	Miles de Euros	
	2022	2021
Saldo inicial	1.035	998
Dotaciones con cargo a resultados	24	37
Saldo final	1.059	1.035

Al cierre de los ejercicios 2022 y 2021 la Sociedad tenía elementos del inmovilizado inmaterial totalmente amortizados que seguían en uso, por valor de 1.009 y 962, respectivamente.

iii. Pérdidas por deterioro

Durante el ejercicio 2022 se han deteriorado elementos de otro activo intangible por importe de 4 miles de euros, durante el ejercicio 2021 no se pusieron de manifiesto pérdidas por deterioro que afectaran a otro activo intangible.

9. Otros activos

La composición del saldo de este capítulo de los balances de situación, al 31 de diciembre de 2022 y 2021, es la siguiente:

	Miles de Euros	
	2022	2021
Fianzas	-	-
Anticipos y créditos al personal	12	18
Retenciones sobre reembolsos	-	-
Otras cuentas a cobrar	23	20
Otros activos fondos de pensiones (Nota 2m)	-	-
	35	38

La normativa aplicable establece la obligación por parte de las Sociedades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva de practicar retención o ingreso a cuenta respecto de las rentas obtenidas en los reembolsos efectuados por los partícipes de las participaciones en los fondos de inversión que gestionan. La Sociedad practica estos ingresos a cuenta mensualmente, una vez recibidos los correspondientes importes procedentes de las Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas. Dicho importe se encuentra registrado en el epígrafe "Otros Pasivos" (véase Nota 12). En el epígrafe de "Otras cuentas a cobrar" se encontraba registrado a 31 de diciembre 2021 el importe a pagar por parte de BNP Paribas Real Estate Spain S.A., resultante del cálculo del impuesto de sociedades por importe de 6 miles de euros en dicho ejercicio (ver nota 16).



CLASE 8.ª



006264067

10. Deudas con intermediarios financieros o particulares

La composición del saldo de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2022 y 2021, atendiendo a los criterios de clasificación, a su naturaleza, a su área geográfica y a su moneda, se indica a continuación:

	Miles de Euros	
	2022	2021
Clasificación:		
Pasivos financieros a coste amortizado	524	1.189
Naturaleza:		
Comisiones a pagar	524	1.189
Ajustes por valoración- Int. devengados	-	-
Saldo acreedor Cuenta Corriente	-	-
	524	1.189
Área geográfica:		
España	524	1.189
Unión Europea	-	-
	524	1.189
Moneda:		
Euro	524	1.189

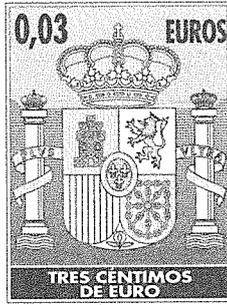
El saldo de la cuenta "Comisiones a pagar" recoge el importe pendiente de pago correspondiente al gasto por el servicio de comercialización y asesoramiento de instituciones de inversión colectiva (véase Nota 24). Al 31 de diciembre de 2022, los importes pendientes de pago con entidades pertenecientes al grupo son de 480 miles de euros (1.156 de euros al 31 de diciembre de 2021) (véase Nota 20). A la fecha de formulación de estas cuentas anuales, la mayoría de los importes pendientes de pago habían sido liquidados.

11. Provisiones para riesgos

El movimiento que se ha producido, durante los ejercicios 2022 y 2021, en el saldo de este capítulo del pasivo del balance, ha sido el siguiente:

	Miles de Euros	
	2022	2021
Saldo al inicio del ejercicio	126	101
Dotación neta con cargo a resultados	-	27
Recuperación neta con abono a resultados	-	2
Aplicación de la provisión	113	-
Saldo al cierre del ejercicio	13	126

A 31 de diciembre de 2021 se encontraba registrado un total de 120 miles de euros en concepto de riesgos relacionados con la actividad de la Sociedad Gestora, importe que ha sido aplicado a su finalidad durante el ejercicio 2022.



006264068

CLASE 8.ª

12. Periodificaciones y Otros pasivos

La composición del saldo de estos epígrafes del balance, al 31 de diciembre de 2022 y 2021, se indica a continuación:

	Miles de Euros	
	2022	2021
Remuneraciones pendientes de pago al personal	130	139
Administraciones públicas acreedora por impuestos (Nota 16)	53	60
Organismos de la Seguridad Social acreedores (Nota 16)	13	14
Importe a pagar a Sociedad representante consolidado fiscal por Impuesto de Sociedades	-	-
Otros pasivos (Nota 27)	397	552
	593	765

En la cuenta “Remuneraciones pendientes de pago al personal” se recogen fundamentalmente al 31 de diciembre de 2022 y 2021 la previsión de la retribución variable. A la fecha de formulación de estas cuentas anuales la mayor parte de esta deuda había sido satisfecha.

En la cuenta “Otros pasivos” se registran los importes pendientes de pago por la Sociedad a diversos proveedores como consecuencia de su actividad normal de explotación.

Todas las deudas con particulares están denominadas en euros y su ámbito geográfico es el nacional.

13. Capital escriturado

Al 31 de diciembre de 2018 el capital social de la Sociedad estaba compuesto por 1.350.000 acciones de 4 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

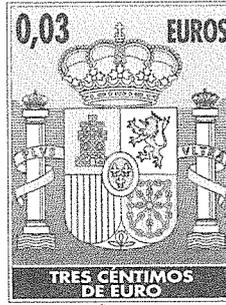
Con fecha 7 de mayo de 2018 el accionista único de la sociedad decide una reducción del capital por importe de 3.888 miles de euros, mediante una reducción del nominal de las acciones existentes que pasan de 4 euros a otro de 1,12 euros por acción. Con este acuerdo el capital escriturado a 31 de diciembre de 2018 queda en 1.512 miles de euros, sin modificaciones a este respecto desde esta fecha hasta el 31 de diciembre de 2021.

Durante el ejercicio 2019, el que era accionista único de la Sociedad (BNP Paribas España S.A.) se fusionó con su accionista único (BNP Paribas S.A., Sucursal en España), siendo esta última la Sociedad absorbente. Por lo tanto, a 31 de diciembre de 2021 y 2020 el accionista único de la Sociedad es BNP Paribas S.A., Sucursal en España (véase Nota 1-a).

El 22 de julio de 2022, se ha producido la adquisición por parte de Banca March, S.A. del 100% de las acciones de la Sociedad cuya titularidad ostentaba hasta la fecha BNP Paribas, S.A. a través de BNP Paribas, S.A., Sucursal en España.



CLASE 8.ª



006264069

14. Prima de emisión

A 31 de diciembre de 2022 y 2021 la Entidad no tiene prima de emisión.

15. Reservas

La composición y el movimiento del saldo de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2022 y 2021, se muestra a continuación:

	Miles de Euros		
	Reserva Legal	Reservas Voluntarias	Total Reservas
Saldo al 31 de diciembre de 2020	302	-	302
Reservas por fondos de pensiones	(14)	-	(14)
Reducción Reserva Legal	-	-	-
Distribución prima de emisión	-	-	-
Distribución a dividendos	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2021	288	-	288
Reservas por fondos de pensiones	-	-	-
Aplicación del beneficio del ejercicio 2021	14	313	327
Reducción Reserva Legal	-	-	-
Distribución prima de emisión	-	-	-
Distribución a dividendos	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2022	302	313	615

Reserva legal

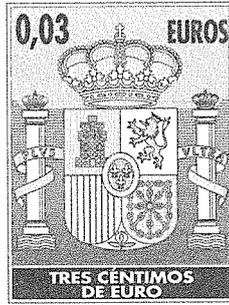
De acuerdo con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, las sociedades que obtengan beneficios en el ejercicio económico deberán destinar un 10% del mismo a la reserva legal hasta que ésta alcance, al menos, el 20% del capital social, excepto cuando existan pérdidas acumuladas que hicieran que el patrimonio neto de la Sociedad fuera inferior a la cifra de capital social, en cuyo caso el beneficio se destinará a la compensación de dichas pérdidas (véase Nota 3).

La reserva legal podrá utilizarse para aumentar el capital social en la parte que exceda del 10% del capital social ya aumentado. Salvo para esta finalidad, mencionada anteriormente, y mientras no supere el 20% del capital social, esta reserva sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas y siempre que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin. A 31 de diciembre de 2022 la Entidad tiene totalmente constituida la reserva legal. A 31 de diciembre de 2021 la entidad no tenía totalmente constituida la reserva legal como consecuencia de la cancelación de los ajustes por valoración actuariales.

Reserva voluntaria

Las reservas voluntarias son de libre disposición.

A cierre del ejercicio 2022 la reserva voluntaria presenta un saldo de 313 miles de euros.



006264070

CLASE 8.ª

Resultados de ejercicios anteriores

A 31 de diciembre de 2022 no existen resultados negativos de ejercicios anteriores.

A 31 de diciembre de 2021 existían resultados negativos de ejercicios anteriores como consecuencia de la distribución del resultado negativo del ejercicio 2020.

16. Situación fiscal

i. Ejercicios pendientes de comprobación y actuaciones inspectoras

Desde el ejercicio 2004 y hasta 31 de diciembre de 2014, la Sociedad aplicaba el régimen de consolidación fiscal regulado en el Capítulo VII del Título VII del Real Decreto Legislativo 4/2004, de 5 de marzo, por el que se aprueba el Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades, siendo BNP Paribas S.A., Sucursal en España la sociedad dominante del correspondiente grupo consolidado fiscal. A partir del 1 de enero de 2015, la Sociedad aplicaba el régimen de consolidación fiscal, con otro grupo de sociedades del grupo BNP Paribas, cuya sociedad representante es BNP Paribas Real Estate Spain, S.A.U. Conforme al cálculo realizado del impuesto de sociedades para el ejercicio 2021, la cuota resultante a pagar por parte de la sociedad representante del consolidado fiscal ascendía a 6 miles de euros, que se encontraba recogida en el epígrafe "Otros activos" (véase Nota 9). Como consecuencia de la adquisición de la entidad por Banca March, S.A., a cierre del ejercicio 2022 la Sociedad ya no pertenece al grupo fiscal mencionado tributando de forma individual.

Según establece la legislación vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haya transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años. La Sociedad tiene sujetos a inspección por parte de las autoridades fiscales todos los impuestos que le son de aplicación correspondientes a los cuatro últimos ejercicios. Los Administradores de la Sociedad consideran que se han practicado adecuadamente las liquidaciones de los mencionados impuestos, por lo que, aún en caso de que surgieran discrepancias en la interpretación normativa vigente por el tratamiento fiscal otorgado a las operaciones, los eventuales pasivos resultantes, en caso de materializarse, no afectarían de manera significativa a las cuentas anuales adjuntas.

ii. Saldos corrientes con las Administraciones Públicas

En el epígrafe "Otros pasivos" del pasivo del balance se incluyen, al 31 de diciembre de 2022 y 2021, los siguientes saldos con las Administraciones Públicas (nota 12):

	Miles de Euros	
	2022	2021
Retenciones sobre reembolsos	18	21
Hacienda Pública Acreedora por IVA	7	2
Organismos Seguridad Social	13	14
Retenciones por IRPF	28	37
	66	74

iii. Conciliación del resultado contable y de la base imponible fiscal

A continuación, se presenta la conciliación entre el resultado contable y la base imponible del Impuesto sobre Sociedades correspondiente a los ejercicios 2022 y 2021:



006264071

CLASE 8.^a

	Miles de Euros	
	2022	2021
Resultado contable antes de impuestos	(209)	828
Diferencias permanentes:		
Aumentos (*)	-	3
Disminuciones	(6)	-
Diferencias temporales:		
Aumentos (**)	3	27
Disminuciones (**)	(116)	(18)
Bases impositivas negativas compensadas	-	-
Base imponible fiscal	(328)	840

(*) Correspondiente, en el ejercicio 2022 a donaciones y mecenazgo por importe de 6 miles de euros (3 miles de euros en el ejercicio 2021).

(**) En los ejercicios 2022 y 2021 se incluyen, básicamente, las provisiones realizadas y utilizadas por la Sociedad por diversos conceptos –véase Nota 11-

iv. Pasivos por impuestos diferidos registrados

A 31 de diciembre de 2022, no hay saldo en el epígrafe “Pasivos Fiscales – Diferidos” del pasivo del balance. El movimiento del saldo del epígrafe “Pasivos Fiscales – Diferidos” del pasivo del balance en 2021, fue la siguiente:

	Miles de Euros
	2021
Total impuestos diferidos inicio 1.1.2021	13
Compromisos por pensiones	(13)
Activos disponibles para la venta	-
Total impuestos diferidos 31.12.2021	-

v. Conciliación entre el resultado contable y el gasto por Impuesto sobre Sociedades

La conciliación entre el resultado contable y el gasto por Impuesto sobre Beneficios correspondiente a los ejercicios 2022 y 2021 es la siguiente:

	Miles de Euros	
	2022	2021
Resultado contable antes de impuestos	(209)	828
Diferencias permanentes	(6)	3
	(215)	831
Cuota al 25%	(54)	208
Bases impositivas negativas	-	(146)
TOTAL	-	62
Otros ajustes	-	(3)
Deterioro de saldos a pagar por IS	83	-
Total gasto (ingreso) por impuesto reconocido en la cuenta de pérdidas y ganancias	29	59



CLASE 8.ª



006264072

vi. Activos por impuesto diferido registrados y no registrados

La composición del saldo de los epígrafes “Activos Fiscales – Diferidos” del activo del balance al cierre de los ejercicios 2022 y 2021, es la siguiente:

	Miles de Euros	Miles de Euros
	2022	2021
Saldo al inicio del ejercicio	31	28
Aumentos	-	3
Disminuciones	(28)	-
Saldo al cierre del ejercicio	3	31

Asimismo, al cierre del ejercicio 2022, el importe y ejercicio de generación de las bases imponibles negativas, no registradas como activos por impuesto diferido (véase Nota 2-n), sin tener en cuenta la propia base imponible del ejercicio 2022, es el siguiente:

	Importe (Miles de Euros)
Bases imponibles negativas:	
2001	232
2002	1.514
2003	524
Total	2.270

17. Gestión del riesgo

Estructura de la gestión del riesgo. Coberturas

La Sociedad no realiza coberturas de sus instrumentos financieros.

Exposición al riesgo

Dada la actividad de la Sociedad, el uso de instrumentos financieros está condicionado al cumplimiento del Reglamento de Instituciones de Inversión Colectiva (Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio) que establece que las Sociedades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva invertirán sus recursos propios mínimos, al menos en un 60% en valores admitidos a negociación en alguno de los mercados de los señalados en el artículo 30.1 a) de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva (modificado por la Ley 31/2011, de 4 de octubre), en cuentas a la vista (véase Nota 5) o en depósitos en entidades de crédito y el 40% restante en activos adecuados al cumplimiento del fin social.

Los importes por los que figuran registrados los activos financieros representan, en todos los aspectos significativos, el máximo nivel de exposición al riesgo de crédito de la Sociedad en cada fecha de presentación de los estados financieros.

Riesgo de crédito

Dada la composición de la cartera de la Sociedad, no existe riesgo de crédito significativo al 31 de diciembre de 2022 y 2021, siendo los principales deudores de la Sociedad entidades pertenecientes al Grupo de la Sociedad e instituciones de inversión colectiva gestionadas por dicho grupo.



CLASE 8.ª



006264073

Riesgo de tipo de interés

Dada la particular estructura de la cartera de la Sociedad no existe riesgo de tipo de interés significativo al 31 de diciembre de 2022 y 2021.

Riesgo operacional

La política de gestión del riesgo operativo de la Sociedad se encuentra enmarcada dentro de los principios y marco de actuación del Grupo al que pertenece la Sociedad

En relación de las Instituciones de Inversión Colectiva Gestionadas por la Sociedad

Gestión del riesgo

La gestión de los riesgos financieros que lleva a cabo la Sociedad está dirigida al establecimiento de mecanismos necesarios para controlar la exposición de la Sociedad al riesgo de mercado (que comprende el riesgo de tipo de interés, el riesgo de tipo de cambio y el riesgo de precio de acciones o índices bursátiles), así como a los riesgos de crédito y liquidez. En este sentido, el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, establece una serie de coeficientes normativos que limitan dicha exposición y cuyo control se realiza por la sociedad gestora de la IIC gestionadas. A continuación, se indican los principales coeficientes normativos a los que están sujeta las IIC gestionadas:

1. Límites a la inversión en otras Instituciones de Inversión Colectiva:

La inversión en acciones o participaciones emitidas por una única IIC no podrá superar el 20% del patrimonio salvo en las IIC cuya política de inversión se base en la inversión en un único fondo.

2. Límite general a la inversión en valores cotizados:

La inversión en los activos e instrumentos financieros emitidos por un mismo emisor no podrá superar el 5% del patrimonio de la Institución. Este límite quedará ampliado al 10%, siempre que la inversión en los emisores en los que supere el 5% no exceda del 40% del patrimonio de la Institución. Puede quedar ampliado al 35% cuando se trate de inversiones en valores emitidos o avalados por un Estado miembro de la Unión Europea, una comunidad autónoma, una entidad local, un organismo internacional del que España sea miembro o por cualquier otro Estado que presente una calificación de solvencia otorgada por una agencia especializada en calificación de riesgos de reconocido prestigio, no inferior a la del Reino de España. Cuando se desee superar el límite del 35%, se especificarán los emisores en cuyos valores se tiene intención de invertir o se tiene invertido más del 35% del patrimonio. Quedará ampliado al 25% cuando se trate de inversiones en obligaciones emitidas por entidades de crédito cuyo importe esté garantizado por activos que cubran suficientemente los compromisos de la emisión y que queden afectados de forma privilegiada al reembolso del principal y al pago de los intereses en el caso de situación concursal del emisor. El total de las inversiones en este tipo de obligaciones en las que se supere el límite del 5% no podrá superar el 80% del patrimonio de la Institución.

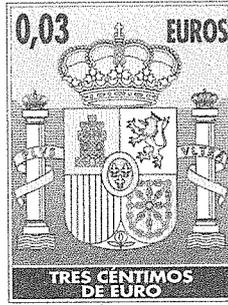
A estos efectos, las entidades pertenecientes a un mismo grupo económico se consideran un único emisor.

3. Límite general a la inversión en derivados:

La exposición total al riesgo de mercado asociada a instrumentos financieros derivados no podrá superar el patrimonio neto de la Institución. Por exposición total al riesgo se entenderá cualquier obligación actual o potencial que sea consecuencia de la utilización de instrumentos financieros derivados, o cualquier inversión que genere una exposición similar a las mismas.

Las primas pagadas por la compra de opciones, bien sean contratadas aisladamente, bien incorporadas en operaciones estructuradas, en ningún caso podrán superar el 10% del patrimonio de la Institución.

La exposición al riesgo de contraparte en derivados OTC se limita al 5% del patrimonio con carácter general y al 10% del patrimonio si la contraparte es una entidad de crédito con ciertas limitaciones.



006264074

CLASE 8.ª

Las posiciones frente a un único emisor en productos derivados, obligaciones emitidas por entidades de crédito cuyo importe esté garantizado por activos que cubran suficientemente los compromisos de la emisión y queden afectados de forma privilegiada al reembolso del principal e intereses y depósitos que la Institución tenga en dicha entidad no podrán superar el 35% del patrimonio de la Institución.

Las posiciones frente a un único emisor en productos derivados, activos e instrumentos financieros y depósitos que la Institución tenga en dicha entidad no podrán superar el 20% de patrimonio de la Institución.

A estos efectos, las entidades pertenecientes a un mismo grupo económico se consideran un único emisor.

4. Límites a la inversión en valores no cotizados:

Los valores susceptibles de ser adquiridos no podrán presentar ninguna limitación a su libre transmisión.

Queda prohibida la inversión de la Institución en valores no cotizados emitidos por entidades pertenecientes a su grupo o al grupo de su sociedad gestora. Asimismo, no podrá tener invertido más del 2% de su patrimonio en valores emitidos o avalados por una misma entidad. Igualmente, no podrá tener más del 4% de su patrimonio invertido en valores emitidos o avalados a entidades pertenecientes a un mismo grupo.

Se autoriza la inversión, con un límite máximo conjunto del 10% del patrimonio, en:

- a. Acciones y participaciones de IIC de carácter financiero no autorizadas conforme a la Directiva 85/611/CEE domiciliadas en países no OCDE con ciertas limitaciones.
- b. Acciones y participaciones de IIC de inversión libre y de IIC de IIC de inversión libre españolas.
- c. Acciones y participaciones de Entidades de Capital Riesgo reguladas en la Ley 1/1999.

5. Coeficiente de liquidez:

La Institución deberá mantener un coeficiente mínimo de liquidez del 1% de su patrimonio calculado sobre el promedio mensual de la Institución.

6. Obligaciones frente a terceros:

La Institución podrá endeudarse hasta el límite conjunto del 10% de su patrimonio para resolver dificultades transitorias de tesorería, siempre que se produzca por un plazo no superior a un mes, o por adquisición de activos con pago aplazado, con las condiciones que establezca la Comisión Nacional del Mercado de Valores. No se tendrán en cuenta, a estos efectos, los débitos contraídos en la compra de activos financieros en el período de liquidación de la operación que establezca el mercado donde se hayan contratado.

Los coeficientes legales anteriores mitigan los siguientes riesgos a los que se expone la Institución que, en todo caso, son objeto de seguimiento específico por la sociedad gestora:

Riesgo de crédito

El riesgo de crédito representa las pérdidas que sufriría la IIC en el caso de que alguna contraparte incumpliese sus obligaciones contractuales de pago con el mismo. Dicho riesgo se vería mitigado con los límites a la inversión y concentración de riesgos antes descritos. Además de las limitaciones legales mencionadas anteriormente y de aquellas incluidas en el folleto de cada IIC en términos de rating's mínimos, la sociedad Gestora presta una especial atención al análisis del riesgo de crédito tanto en el momento de selección de valores o riesgo de contraparte, como en la posterior evolución de la calidad crediticia de los títulos o contrapartidas que forman parte de la cartera.



CLASE 8.ª

00000000



006264075

Riesgo de liquidez

En el caso de que la IIC invirtiese en valores de baja capitalización o en mercados con una reducida dimensión y limitado volumen de contratación, o inversión en otras Instituciones de Inversión Colectiva con liquidez inferior a la de la IIC, las inversiones podrían quedar privadas de liquidez. Por ello, la sociedad gestora de la IIC gestiona el riesgo de liquidez inherente a la actividad para asegurar el cumplimiento de los coeficientes de liquidez y garantizar los reembolsos de los partícipes. Además del cumplimiento del coeficiente antes mencionado, la sociedad gestora presta especial atención a la liquidez de los títulos incluidos en la cartera, tanto de renta fija como de renta variable, y a la profundidad de mercado, buscando una estructura de cartera adaptada a las necesidades de liquidez de cada IIC.

Riesgo de mercado

El riesgo de mercado representa la pérdida en las posiciones de las Instituciones de Inversión Colectiva como consecuencia de movimientos adversos en los precios de mercado. Los factores de riesgo más significativos podrían agruparse en los siguientes:

1. Riesgo de tipo de interés: La inversión en activos de renta fija conlleva un riesgo de tipo de interés, cuya fluctuación de tipos es reducida para activos a corto plazo y elevada para activos a largo plazo. La sociedad gestora presta una especial atención a la gestión de este riesgo a través de una adecuada gestión de la duración en función de sus anticipaciones sobre la evolución de los tipos de interés, dentro de las limitaciones establecidas en los folletos de las IIC.
2. Riesgo de tipo de cambio: La inversión en activos denominados en divisas distintas del euro conlleva un riesgo por las fluctuaciones de los tipos de cambio. Con el fin de reducir este riesgo la sociedad gestora lleva a cabo una política de cobertura del riesgo de cambio en función de sus previsiones sobre la evolución de las divisas y de los límites de exposición fijados en los folletos.
3. Riesgo de precio de acciones o índices bursátiles: La inversión en instrumentos de patrimonio conlleva que la rentabilidad de la IIC se vea afectada por la volatilidad de los mercados en los que invierte. Adicionalmente, la inversión en mercados considerados emergentes puede conllevar, en su caso, riesgos de nacionalización o expropiación de activos o imprevistos de índole político que pueden afectar al valor de las inversiones, haciéndolas más volátiles. Por ello y con el fin de mitigar este riesgo la sociedad gestora persigue mantener una adecuada diversificación no sólo a nivel de títulos, sino también de sectores, en función de sus previsiones y dentro de los límites legales y los establecidos en los folletos. En general la inversión en mercados emergentes, en caso de estar permitida y de realizarse por considerarlo una opción interesante, será en una proporción adecuada, generalmente reducida.

Riesgo de sostenibilidad

La Sociedad Gestora tiene en cuenta los riesgos de sostenibilidad en las decisiones o, en su caso, asesoramiento de inversión. El riesgo de sostenibilidad de las inversiones dependerá, entre otros, del tipo de emisor, el sector de actividad o su localización geográfica. De este modo, las inversiones que presenten un mayor riesgo de sostenibilidad pueden ocasionar una disminución del precio de los activos subyacentes y, por tanto, afectar negativamente al valor liquidativo. No obstante, las decisiones de inversión de la Sociedad en sus inversiones subyacentes no tienen en cuenta los criterios de la Unión Europea para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

En todo caso, los riesgos inherentes a las inversiones mantenidas por la IIC se encuentran descritos en el Folleto informativo, según lo establecido en la normativa aplicable.



006264076

CLASE 8.ª

18. Gestión de capital

La estrategia de gestión de los recursos propios de la Sociedad ha consistido en mantener en todo momento unos niveles de recursos propios superiores a los establecidos en el artículo 100 del Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, por el que se aprueba el Reglamento de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva (véase Nota 1-h).

19. Cuentas de orden

Recogen los saldos representativos de derechos, obligaciones y otras situaciones jurídicas que en el futuro puedan tener repercusiones patrimoniales, así como aquellos otros saldos que se precisan para reflejar todas las operaciones realizadas por la Sociedad, aunque no comprometan su patrimonio.

i. Otras cuentas de orden

Seguidamente se muestra su composición al 31 de diciembre de 2022 y 2021, que se compone del patrimonio gestionado al 31 de diciembre de 2022 y 2021 de las Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas:

	Miles de Euros	
	2022	2021
Carteras gestionadas:		
Fondos de inversión	331.915	457.030
Sociedades de inversión de capital variable	119.869	371.585
Gestión discrecional de carteras	13.349	694.808
	465.133	1.523.423

Los ingresos obtenidos por gestión de instituciones de inversión colectiva durante los ejercicios 2022 y 2021 han ascendido a 4.727 y 7.131 miles de euros, respectivamente (véase Nota 23).

20. Partes vinculadas

a) Operaciones con sociedades del Grupo y con los accionistas de la Sociedad

El detalle de operaciones vinculadas al 31 de diciembre de 2022 y 2021 es el siguiente:



006264077

CLASE 8.ª

	Notas	Miles de Euros	
		Grupo	
		2022	2021
ACTIVO:			
Crédito a intermediarios financieros	5	560	2.359
Otros activos	9	-	-6
PASIVO:			
Deudas con intermediarios financieros	10	480	1.156
PÉRDIDAS Y GANANCIAS:			
Gastos-			
Intereses y cargas asimiladas		10	13
Comisiones pagadas	24	2.586	4.218
Otros gastos generales de administración	27	513	868
Gastos de alquileres	27	50	87
Ingresos-			
Comisiones percibidas	23	252	300

b) Operaciones con miembros del Consejo de Administración y alta dirección

La información sobre los diferentes conceptos retribuidos devengados por el Consejo de Administración y la alta dirección de la Sociedad y el saldo de las operaciones de riesgo directo concertados con el Consejo de Administración y la Alta Dirección de la Sociedad se detalla en la Nota 4.

c) Operaciones con otras partes vinculadas

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021 no existen personas físicas y jurídicas que, entrando dentro del concepto de partes vinculadas, hayan realizado con la Sociedad operaciones propias de una relación comercial normal con una entidad financiera en condiciones distintas a las de mercado.

21. Departamento de Atención al Cliente

En virtud de la Orden del Ministerio de Economía 734/2004 (de 11 de marzo) sobre departamentos y servicios de atención al cliente y el defensor del cliente de las entidades financieras que desarrolla la Ley 44/2002 (de 22 de noviembre) de Medidas de Reforma del Sistema Financiero, la Sociedad ha creado el Departamento de Atención al Cliente, y ha establecido un reglamento que regula de forma sistemática y completa el funcionamiento de dicho Departamento, asegurando el fácil acceso por parte de los clientes al sistema de reclamación, así como una ágil tramitación y resolución de las quejas o reclamaciones interpuestas por aquéllos.

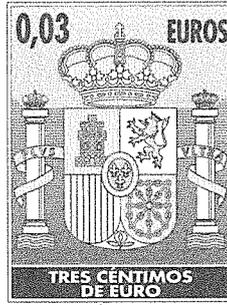
Durante el ejercicio 2022 no se ha recibido en el Departamento de Atención al Cliente ninguna reclamación o queja en relación con la Sociedad.

22. Intereses y rendimientos asimilados e Intereses y cargas asimiladas

El epígrafe de “Intereses, dividendos y rendimientos asimilados de los activos financieros” de la cuenta de pérdidas y ganancias comprende los intereses devengados en el ejercicio por todos los activos financieros cuyo rendimiento, implícito o explícito, se obtiene de aplicar el método del tipo de interés efectivo, con independencia de que se valoren por su valor razonable. Los intereses se registran por su importe bruto, sin deducir, en su caso, las retenciones de impuestos realizadas en origen.



CLASE 8.ª



006264078

El epígrafe de Intereses y cargas asimiladas de la cuenta de pérdidas y ganancias comprende los intereses devengados por las cuentas corrientes que la entidad mantiene y que han devengado un interés negativo (a pagar) parte de los ejercicios 2022 y 2021.

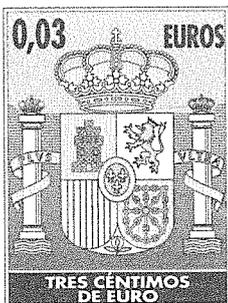
23. Comisiones recibidas

Comprende el importe de todas las comisiones devengadas en el ejercicio, excepto las que formen parte integral del tipo de interés efectivo de los instrumentos financieros.

El desglose del saldo de este capítulo de la cuenta de pérdidas y ganancias al 31 de diciembre de 2022 y 2021 es:

	Miles de Euros	
	2022	2021
Comisiones de gestión de instituciones de inversión colectiva	4.727	7.131
Servicios de representación	-	-
Prestación de servicios	361	570
Otras comisiones	39	57
	5.127	7.758

Tal y como se menciona en la Nota 1, al 31 de diciembre de 2022 y 2021, la Sociedad gestionaba determinadas instituciones de inversión colectiva. El detalle de comisiones devengadas durante los ejercicios 2022 y 2021 por la prestación de estos servicios y de las comisiones pendientes de cobro y el patrimonio gestionado al 31 de diciembre de 2022 y 2021, es el siguiente:



006264079

CLASE 8.ª

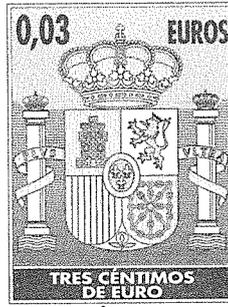
Comisiones de Gestión	Miles de Euros			Miles de Euros		
	Ejercicio 2022			Ejercicio 2021		
	Comisiones Devengadas	Pendientes (Nota 5)	Patrimonio Gestionado	Comisiones Devengadas	Pendientes (Nota 5)	Patrimonio Gestionado
Sociedades de inversión:						
Almolda Inversiones SICAV, S.A. (5)	11	-	-	78	70	10.511
Alpha Capital Market SICAV, S.A. (5)	29	-	6.028	33	3	5.969
Antalya, S.A., SICAV	17	1	3.519	19	3	3.864
Argalan Inversiones, SICAV, SA (5)	11	-	-	43	4	7.306
Syrah Capital Sicav, SA	31	6	16.444	117	10	18.444
Bulk Inversiones, SICAV, S.A. (5)	18	-	-	49	4	4.640
Digit Inversiones, SICAV, S.A.	72	6	25.378	79	7	31.834
Dysnomia, SICAV, S.A. (5)	17	-	-	82	6	12.171
Gonrapa Inversiones, SICAV, S.A. (5)	-	-	-	5	1	0
Gripa, SICAV, S.A. (5)	60	-	-	84	7	10.274
Hedge Inversiones, SICAV, S.A. (5)	7	-	-	44	29	3.426
Hubble Invest, SICAV, S.A. (5)	15	-	-	57	23	7.008
Icles Investments, SICAV, S.A. (5)	60	-	-	84	7	10.228
Inversiones Bonifacio, SICAV, S.A. (5)	2	-	-	49	3	3.328
Inversiones Diema, SICAV, S.A. (5)	23	-	-	46	4	5.936
Inversiones Flexim, SICAV, S.A. (5)	9	-	-	13	1	2.874
Inversiones Mobiliarias Aletheia, SICAV,	79	7	17.578	153	78	24.747
Inversiones Realta, S.A., SICAV (5)	21	-	-	41	3	7.604
Errota Inversiones Mobiliarias, SICAV, S.A.(5)	45		5.688	48	4	6.274
Finablet SICAV, S.A (5)	7	-	-	19	2	2.754
Iradier Inversiones, SICAV, S.A. (5)	13	-	-	40	13	3.460
Junlas Inversiones, SICAV, S.A. (5)	9	-	-	72	25	14.208
Liber Inversiones, SICAV, S.A. (5)	66	-	-	79	7	18.996
Lingus Inversiones SICAV. (5)	38	-	7.965	48	4	8.703
Lonchivar, SICAV, S.A.	163	14	15.851	210	54	17.312



006264080

CLASE 8.ª

Comisiones de Gestión	Miles de Euros			Miles de Euros		
	Ejercicio 2022			Ejercicio 2021		
	Comisiones Devengadas	Pendientes (Nota 5)	Patrimonio Gestionado	Comisiones Devengadas	Pendientes (Nota 5)	Patrimonio Gestionado
Lumina Investments, SICAV, S.A. (5)	4	-	2.340	30	12	2.474
Manhattan CMB Global, SICAV, S.A. (2) (5)	33	-	-	49	7	5.101
Margin Inversiones, SICAV, S.A. (5)	14	-	-	58	5	6.017
Mirriax, SICAV, S.A. (5)	34	-	-	38	3	3.912
Multi Rem, SICAV, S.A. (5)	48	-	-	123	62	9.723
Nucleo Finanzas, SICAV, S.A. (5)	15	-	-	0	0	3.488
Overall Inversiones, SICAV, S.A. (5)	15	-	-	36	3	3.164
Parking Stop Inversiones, SICAV, S.A. (1)	-	-	-	10	0	0
Password Inversiones, SICAV, S.A. (5)	14	-	-	56	5	8.566
Plotter Inversiones SICAV, S.A. (5)	20	-	2.544	23	2	2.788
Portfolio 25 SICAV, S.A. (5)	29	-	-	88	8	11.511
Prestige Inversiones, SICAV, S.A. (1) (5)	1	-	-	22	-2	3.594
RSA 2000Investment, SICAV, S.A. (5)	21	-	3.493	34	12	3.919
Sasabe Inversiones, SICAV, S.A. (5)	26	-	-	66	6	6.145
Speculum Global, S.A., SICAV (5)	58	-	-	122	60	8.600
Tehys Inversiones SICAV, S.A. (5)	15	-	-	31	3	5.835
Teyamar Investments XXI, SICAV, S.A. (4) (5)	22	2	-	28	7	5.876
Timing Inversiones, SICAV, S.A. (5)	14	-	-	32	3	2.916
Triolet Inversiones, SICAV, S.A. (3)	69	6	13.040	69	7	13.680
Trucha Inversiones SICAV, S.A. (5)	25	-	-	38	3	2.896
Watt Inversiones Mobiliarias, SICAV, S.A. (5)	75	-	-	89	8	13.033
Zenthex Inversiones SICAV (5)	7	-	-	19	2	2.649
Ziorvel, SICAV, S.A. (5)	10	-	-	41	24	3.829



006264081

CLASE 8.ª

Comisiones de Gestión	Miles de Euros			Miles de Euros		
	2022			2021		
	Comisiones Devengadas	Pendientes (Nota 5)	Patrimonio Gestionado	Comisiones Devengadas	Pendientes (Nota 5)	Patrimonio Gestionado
Fondos de inversión:						
March Renta Fija Euro, FI (antes BNP Paribas Renta Fija, FI)	90	10	16.909	105	8	14.720
March CAAP Moderado, FI (antes BNP Paribas CAAP Moderado, FI)	721	48	46.144	882	76	72.501
March CAAP Dinámico, FI (antes BNP Paribas CAAP Dinámico, FI)	360	27	19.230	431	37	27.992
March Portfolio Max 65, FI (antes BNP Paribas Portfolio Max 65, FI)	504	72	115.926	675	280	54.976
March CAAP Equilibrado, FI (antes BNP Paribas CAAP Equilibrado, FI)	640	45	37.643	840	71	58.923
March Portfolio Max 25, FI (antes BNP Paribas Portfolio Max 25, FI)	243	22	32.511	307	19	30.040
March Global Asset Allocaton, FI (antes BNP Paribas Global Asset Allocaton, FI) (6)	179	1	-	311	28	73.242
March 35 Allocattion Trend, FI (antes BNP Paribas 35 Allocattion Trend, FI)	49	2	3.963	55	4	10.493
March Global Dinver, FI (antes BNP Paribas Global Dinver, FI) (6)	113	2	-	166	14	39.260
March PortFolio Max 45 F.I. (antes BNP Paribas PortFolio Max 45 F.I.)	202	21	26.676	264	96	20.355
March Portfolio MAX 30, FI (antes BNP Paribas Portfolio MAX 30, FI) (6)	104	4	-	177	0	14.864
March Paribas Flexible Max 30, FI (antes BNP Paribas Flexible Max 30, FI)	130	10	32.913	224	63	39.664
	4.727	304	451.784	7.131	1.308	828.617

- (1) Sociedades que fueron traspasadas a otras gestoras en el ejercicio 2022 y 2021
(2) Delegada parte de la gestión a Lombard Odier Gestión (España), S.G.I.I.C., S.A.
(3) Delegada parte de la gestión a Invercaixa Gestión, S.G.I.I.C., S.A.
(4) Gestión por delegación de otra gestora.
(5) Sociedades que se liquidaron o se dieron de baja como SICAV en 2022 y 2021.
(6) Sociedades y Fondos fusionados durante 2022 y 2021.

Durante el ejercicio 2022 la Sociedad ha devengado comisiones de gestión sobre rendimientos netos positivos por importe de 0 miles de euros (948 miles durante el ejercicio 2021).



CLASE 8.ª



006264082

24. Comisiones y corretajes satisfechos

El desglose del saldo de este capítulo de la cuenta de pérdidas y ganancias al 31 de diciembre de 2022 y 2021 es:

	Miles de Euros	
	2022	2021
Comisiones de comercialización	2.823	4.389
Comisiones por delegación de gestión	21	25
Otras comisiones	-	-
	2.844	4.414

El detalle de las comisiones retribuidas a los diferentes comercializadores durante los ejercicios 2022 y 2021, así como de las comisiones periodificadas pendientes de pago al 31 de diciembre de 2022 y 2021, que figuran registradas en el saldo de la cuenta “Comisiones de comercialización” y del epígrafe “Deudas con intermediarios financieros – Comisiones a pagar” del balance, respectivamente, son los siguientes:

	Miles de Euros			
	2022		2021	
	Comisiones Devengadas	Comisiones Pendientes (Nota 10)	Comisiones Devengadas	Comisiones Pendientes (Nota 10)
Comisiones de Comercialización				
BNP Paribas S.A., Sucursal en España	1.885	23	4.218	1.156
Banco Inversis, S.A.	845	480	68	-
Resto de comercializadores	114	21	128	33
	2.844	524	4.414	1.189

25. Otros productos de explotación

A cierre del ejercicio 2022 este epígrafe no tiene saldo.

Durante el ejercicio 2021 se registraron “Otros Productos de explotación” por 120 miles de euros como consecuencia de la cancelación de los compromisos post-empleo de cesta y economato.

26. Gastos de personal

a) Composición

La composición del saldo de este capítulo de la cuenta de pérdidas y ganancias es la siguiente:

	Miles de Euros	
	2022	2021
Sueldos y salarios	1.099	894
Seguridad Social	130	143
Otros gastos de personal	51	87
	1.280	1.124



006264083

CLASE 8.ª

Los importes pendientes de pago al cierre del ejercicio en concepto de gastos de personal (fundamentalmente retribuciones variables) se registran en el capítulo “Otros pasivos – Remuneraciones pendientes de pago al personal” (véase Nota 12).

b) Número de empleados

El número medio de empleados de la Sociedad durante los ejercicios 2022 y 2021 detallado por categorías profesionales es el siguiente:

	Número de Empleados	
	2022	2021
Directivos	2	2
Técnicos	6	9
Administrativos	-	-
	8	11

El número de empleados de la Sociedad al cierre de los ejercicios 2022 y 2021 distribuido por categorías profesionales y género, es el siguiente:

	Número de Empleados			
	2022		2021	
	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres
Directivos (*)	2	-	2	-
Técnicos	3	3	5	4
Administrativos				
	5	3	7	4

(*) Los miembros del Comité de Dirección que son empleados están incluidos en dicha categoría.

La Sociedad no tiene en su plantilla a 31 de diciembre de 2022 ni a 31 de diciembre de 2021, empleados con discapacidad mayor al 33%.

La Sociedad tiene suscrito con Vida Caixa, S.A., de Seguros y Reaseguros (sociedad ajena al grupo BNP Paribas) un contrato de seguro colectivo de vida para todo el personal de su plantilla. La prima correspondiente a los ejercicios 2022 y 2021 ha ascendido a 4 y 3 miles de euros, respectivamente.

27. Gastos generales, contribuciones e impuestos**a) Desglose**

El desglose del saldo del capítulo “Gastos Generales” de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente a los ejercicios 2022 y 2021 es el siguiente:



006264084

CLASE 8.ª

	Miles de Euros	
	2022	2021
Alquileres de inmuebles e instalaciones	86	85
Sistemas informáticos	35	38
Servicios de profesionales independientes	344	336
Otros gastos	137	112
Servicios administrativos subcontratados	702	868
Total gastos generales	1.304	1.439

En la cuenta “Alquileres de inmuebles e instalaciones” se recogen, fundamentalmente, los gastos de arrendamiento de las oficinas que constituyen tanto el domicilio social de la Sociedad (véase Nota 1) como otras oficinas necesarias para la realización de su actividad, por un importe de 86 miles de euros (87 miles de euros al 31 de diciembre de 2021) que han sido liquidados por distintas sociedades del grupo e imputados a la Sociedad.

Al cierre del ejercicio 2022, la Sociedad no tiene contratados arrendamientos que impliquen obligaciones de pago mínimos en el futuro.

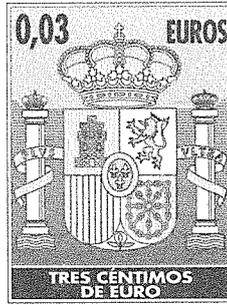
Incluido en el saldo de la cuenta “Servicios administrativos subcontratados” se recogen los importes satisfechos durante los ejercicios 2022 y 2021 a BNP Paribas Fund Services España, S.L., por un importe de 450 y 580 miles de euros, respectivamente, en concepto de externalización del servicio de administración de las instituciones de inversión colectiva administradas y gestionadas por la Sociedad (véase Nota 1).

Dentro del saldo de la cuenta “Sistemas Informáticos” se recogen, fundamentalmente, los gastos de alquiler, mantenimiento y reparación de las aplicaciones informáticas de la Sociedad.

Los importes pendientes de pago al cierre de los ejercicios 2022 y 2021 por todos estos conceptos se registran en el epígrafe “Periodificaciones” del balance, por importe de 393 y 532 miles de euros, respectivamente (véase Nota 12).

Información sobre los aplazamientos de pago a proveedores en operaciones comerciales

De acuerdo con lo establecido en la disposición final segunda de la Ley 31/2014, de 3 de diciembre, por la que se modifica la disposición adicional tercera de la Ley 15/2010, de 5 de julio, de modificación de la Ley 3/2004, de 29 de diciembre, por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales, y en relación a la información a incorporar en la memoria de las cuentas anuales sobre aplazamientos de pago a proveedores en operaciones comerciales calculado en base a lo establecido en la Resolución de 29 de enero de 2016 del ICAC, el detalle del periodo medio de pago a proveedores efectuado durante los ejercicios 2022 y 2021 por la Sociedad es el siguiente



006264085

CLASE 8.ª

	2022	2021
	Número de Días	Número de Días
Periodo medio de pago a proveedores	11,46	14,28
Ratio de operaciones pagadas	9,45	15,07
Ratio de operaciones pendientes de pago	71,68	6,87
Número de facturas pagadas inferior a 60 días	512	613
Ratio sobre el total de facturas	85%	87%
Volumen monetario de facturas pagadas inferior a 60 días	1.465.932	1.486.558
Ratio sobre el total monetario	91%	80%
	Importe (Miles de Euros)	Importe (Miles de Euros)
Total pagos realizados	1.611	1.852
Total pagos pendientes	54	196

Conforme a la Resolución del ICAC, para el cálculo del periodo medio de pago a proveedores se han tenido en cuenta las operaciones comerciales correspondientes a la entrega de bienes o prestaciones de servicios devengadas desde la fecha de entrada en vigor de la Ley 31/2014, de 3 de diciembre.

Se consideran proveedores, a los exclusivos efectos de dar la información prevista en esta Resolución, a los acreedores comerciales por deudas con suministradores de bienes o servicios, incluidos en la partida "Acreedores varios" del pasivo corriente del balance abreviado.

Se entiende por "Periodo medio de pago a proveedores" el plazo que transcurre desde la entrega de los bienes o la prestación de los servicios a cargo del proveedor y el pago material de la operación.

El plazo máximo legal de pago aplicable a la Sociedad en el ejercicio 2022 según la Ley 3/2004, de 29 de diciembre, por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales, es de 30 días naturales, salvo pacto contrario entre las partes, quienes podrán ampliar dicho plazo hasta un máximo de 60 días naturales.

Honorarios de auditoría

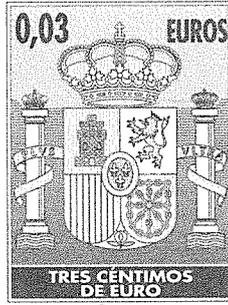
Durante el ejercicio 2022 y 2021, los honorarios relativos a los servicios de auditoría de cuentas y a otros servicios prestados por el auditor de la Sociedad (Mazars Auditores S.L.P) o por una empresa vinculada al auditor por control, propiedad común o gestión han sido los siguientes:

Descripción	Servicios Prestados por el Auditor de Cuentas y por Empresas Vinculadas	
	2022 (Miles de Euros)	2021 (Miles de Euros)
Servicios de auditoría	13	12
Otros servicios de verificación	13	12
Total servicios de auditoría y relacionados	26	24
Servicios de asesoramiento fiscal	-	-
Otros servicios	-	-
Total servicios profesionales	26	24



CLASE 8.ª

© 2011



006264086

**MARCH ASSET INVESTMENTS, SOCIEDAD
GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN
COLECTIVA, S.A.U.**

**(antes BNP PARIBAS GESTIÓN DE INVERSIONES,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE
INVERSIÓN COLECTIVA, S.A., SOCIEDAD
UNIPERSONAL)**

Informe de Gestión del ejercicio anual
terminado el 31 de diciembre de 2022



CLASE 8.ª



006264087

**MARCH ASSET INVESTMENTS, SOCIEDAD GESTORA DE
INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.U.
(antes BNP PARIBAS GESTIÓN DE INVERSIONES,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN
COLECTIVA, S.A., SOCIEDAD UNIPERSONAL**

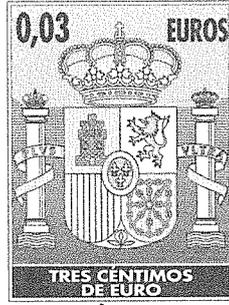
INFORME DE GESTIÓN 2022

2022 ha sido un año muy complicado para los mercados financieros, presentando el principal indicador de renta variable mundial, el índice S&P500 su peor comportamiento anual desde el año 2008, al mismo tiempo que el mercado de renta fija entraba en un mercado fuertemente bajista por primera vez desde hace muchos años. El principal desencadenante fue la aparición de datos de inflación al alza, muy por encima de lo esperado en años, provocando una reacción fuertemente alcista de tipos de interés por parte de los principales bancos centrales, una subida de tipos agresiva en el tiempo e histórica en importe. En este entorno de cambios de política monetaria, los inversores tuvieron que hacer frente a eventos de riesgo geopolítico como la invasión de Ucrania por parte de Rusia, lo que provocó fuertes alzas en los precios de materias primas energéticas y agrícolas, dañando las economías europeas y emergentes, principalmente. Las materias primas fueron de los pocos activos que presentaron un comportamiento positivo en precio en este entorno.

El año comenzó con una reacción al alza en tipos ante los datos de inflación muy por encima de lo esperado. A modo de ejemplo, las actas de la Reserva Federal en Estados Unidos marcaban, en diciembre de 2021, una expectativa de subida de tipos de interés de tres subidas de 25pbs para 2022, pero a finales de enero los futuros de tipos ya anticipaban subidas cercanas a los 125pbs para 2022. En febrero, esta tendencia a revisar las expectativas de subidas de tipos continuó, y ya se hablaba de primeras subidas de tipos por parte de la FED entorno 50pbs, mientras que las maniobras militares cercanas a la frontera de Ucrania anticipaban un mayor riesgo geopolítico, que se confirmó el 24 de febrero con el inicio de la invasión rusa. Con la guerra iniciada, el petróleo rápidamente superó el precio de 100 USD por barril (primera vez desde 2014), llegando a cotizar por encima de los 130 USD en marzo. El resto de materias, primas como el gas o el trigo, comenzaron igualmente a subir en precio.

Durante el segundo trimestre las dificultades para los inversores se incrementaron, la situación de guerra en Europa provocaba un shock de oferta que aumentaba significativamente los precios, y con ello la inflación y escasez de energía en Europa y, por otra parte, los bancos centrales modificaban su política monetaria como respuesta a la evolución de la inflación. En este contexto, los activos de renta fija y renta variable presentaban significativas pérdidas en el año. La FED comenzó a subir tipos en marzo, con una subida de 25pbs, con lo que a finales de marzo la curva de tipos se invertía en Estados Unidos, marcado el comienzo del riesgo de una recesión económica. En este sentido, la inflación se volvió más persistente, y los datos de inflación de mayo, publicados en junio, aumentaron las pérdidas en los activos financieros, provocando subidas de tipos por parte de la FED de 75pbs y caídas significativas en las bolsas mundiales.

Durante el tercer y cuarto trimestre, el sentimiento empezó a cambiar, en julio el reporte mensual de inflación empezó a marcar moderación y, con ello, el mercado financiero empezó a evaluar si el ritmo frenético de subidas de los tipos de interés podría empezar a remitir, o incluso corregirse durante 2023, hasta que la reunión de banqueros centrales en Jackson Hole, matizó dichas expectativas con discursos de política restrictiva de tipos, y el Banco Central Europeo comenzó igualmente a subir los tipos en la eurozona, con una primera subida de tipos de 50 pbs en julio y otra de 75 pbs en septiembre. Los riesgos aumentaron en Europa cuando además el principal gasoducto proveniente de Rusia, el Nord Stream, se cerró, elevando el



006264088

CLASE 8.ª

precio del gas hasta 300 euros el megavatio hora. Solo a finales del cuarto trimestre los mercados empezaron a mostrar signos de estabilidad o recuperación, ante datos mensuales de mayor control de la inflación, especialmente con los datos de inflación en Estados Unidos y la eurozona de noviembre, aunque los bancos centrales continuaron con subidas de tipos en diciembre, tanto FED como BCE, el mercado mostró una menor volatilidad al observar datos de inflación a la baja.

En este escenario, pocos activos financieros mostraron un comportamiento positivo durante el año 2022, el petróleo fue uno de los grandes beneficiados con subidas del 10,5% para el tipo Brent y del +6,7% para el WT, el maíz del 14,4%, algunos metales como el platino del 10,9% y el USD (dollar index) del 6,2%. El resto de principales activos mostraron retrocesos, como el índice de bolsa S&P500 (-18,5% en USD, -13,4% en EUR), el Eurostoxx 600 (-9,5%) o el índice de bolsas emergente MSCI EM (-19,9% en USD y -15,10% en EUR); los índices de renta fija también presentaron fuertes pérdidas como el índice de Bloomberg de activos del Tesoro en US 1-10 (-11.85%) con su peor comportamiento desde 1973, o los bonos europeos como el índice Bloomberg 3-5 Euro Agg corp total return con caídas del -13,65%.

En 2022 la sociedad presentó un resultado negativo de 238 miles de euros después de impuestos, frente a un resultado positivo de 769 miles de euros del año anterior.

Expectativas 2023

El año 2023, ante la crisis vivida en los precios de la energía y los niveles tan altos (cerca del 10%) observados en datos de inflación en Europa, se configura como un año de alta complejidad económica. Las estimaciones iniciales de crecimiento global se han ido revisando a la baja con riesgo de crecimientos negativos o muy bajos para Estados Unidos y la Eurozona. El incremento de tipos de interés es posible que alcance su techo durante 2023, en función de la evolución a la baja de la inflación general, pero existen dudas sobre el ritmo de normalización de la inflación subyacente y, con ello, de la evolución futura de las políticas monetarias.

El entorno de inflación persistente y bajo crecimiento, con tipos de interés altos y riesgos de desaceleración del consumo, precios altos de la energía, y déficits fiscales y niveles de deuda mundial en máximos, son un entorno complejo para ver retornos muy positivos en los activos financieros. Si bien, la finalización de la política de Covid cero en China y un desenlace de menor riesgo en el conflicto de Ucrania, podrían traer una normalización del crecimiento mundial y de las políticas monetarias, lo que sería positivo para los activos financieros. La evolución de los beneficios empresariales serán otra de las claves para las bolsas mundiales en 2023.

Pago medio a proveedores

El periodo de pago a proveedores ha estado en todo momento dentro de los plazos establecidos en la normativa vigente. El periodo medio de pago a proveedores durante el ejercicio ha sido de 11,46 días.

Acontecimientos importantes ocurridos después del cierre del ejercicio

Con fecha 16 de enero de 2023 se ha formulado por el Consejo de Administración de la Sociedad, el proyecto de fusión por absorción de la Sociedad (como Sociedad Absorbida) por March Asset Management, S.G.I.I.C., S.A.U., Sociedad absorbente.

Adicionalmente con posterioridad al cierre del ejercicio 2022, no se ha producido ningún hecho significativo no descrito en la memoria.

Actividades de Investigación y Desarrollo

El objeto social de la Sociedad no comprende la realización de este tipo de actividades.

Adquisición de acciones propias

Al cierre de los ejercicios 2022 y 2021, la Sociedad no mantenía acciones propias.

ANEXO

El presente documento comprensivo de la memoria, balance, cuenta de pérdidas y ganancias, estado de ingresos y gastos reconocidos, estado total de cambios en el patrimonio neto, estado de flujos de efectivo e informe de gestión, correspondientes al ejercicio 2022 de March Asset Investments, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.U., (antes BNP Paribas Gestión de Inversiones, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.U.) se compone de 56 hojas de papel timbrado, impresas por una cara, referenciadas con la numeración 006264033 al 006264088, ambas inclusive, habiendo estampado sus firmas los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad en la diligencia adjunta firmada por mí en señal de identificación.

Madrid, 15 de marzo de 2023

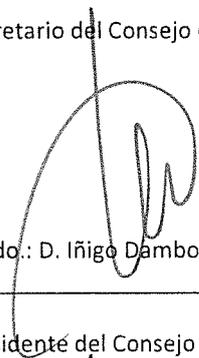


Fdo.: D. Inigo Damborenea Agorria
Secretario

Diligencia que levanta el Secretario del Consejo de Administración de March Asset Investments, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.U., (antes BNP Paribas Gestión de Inversiones, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.U., D. Iñigo Damborenea Agorria, para hacer constar que todos los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad han procedido a suscribir el presente documento, que se compone de 56 hojas de papel timbrado, impresas por una cara y cuya numeración se detalla en el anexo, comprensivo de la memoria, balance, cuenta de pérdidas y ganancias, estado de ingresos y gastos reconocidos, estado total de cambios en el patrimonio neto, estado de flujos de efectivo e informe de gestión correspondientes al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2022, firmando todos y cada uno de los señores Consejeros de la Sociedad, cuyos nombres y apellidos constan a continuación, de lo que doy fe.

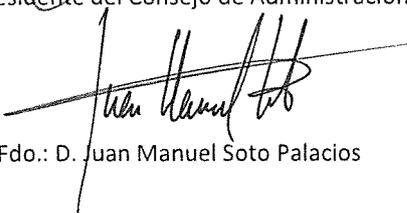
Madrid, 15 de marzo de 2023

El Secretario del Consejo de Administración



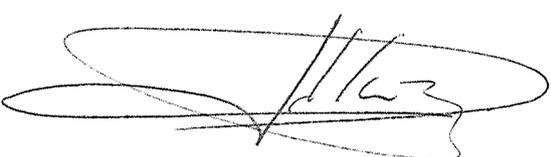
Fdo.: D. Iñigo Damborenea Agorria

El Presidente del Consejo de Administración

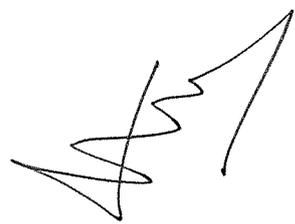


Fdo.: D. Juan Manuel Soto Palacios

Consejeros:



Fdo.: D. José Ramón del Caño Palop



Fdo.: D. Francisco Javier Escribano Mena

DECLARACIÓN NEGATIVA ACERCA DE LA INFORMACIÓN MEDIOAMBIENTAL EN LAS CUENTAS ANUALES

Identificación de la Sociedad: March Asset Investments, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.U (antes BNP Paribas Gestión de Inversiones, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.U.)

NIF: A28169209

Los abajo firmantes, como Administradores de la Sociedad citada manifiestan que en la contabilidad de la Sociedad correspondiente a las presentes cuentas anuales no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental previsto en la Orden del Ministerio de Justicia del 28 de enero de 2009.

El Secretario del Consejo de Administración



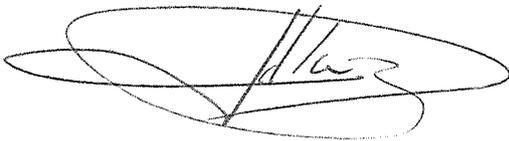
Fdo.: D. Iñigo Damborenea Agorria

El Presidente del Consejo de Administración

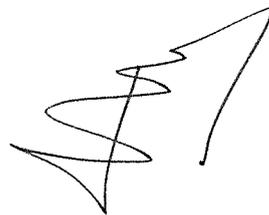


Fdo.: D. Juan Manuel Soto Palacios

Consejeros:



Fdo.: D. José Ramón del Caño Palop



Fdo.: D. Francisco Javier Escribano Mena