

Maral Macro, F.I.

Informe de Auditoría,
Cuentas Anuales e Informe de Gestión
al 31 de diciembre de 2022

Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

A los partícipes de Maral Macro, F.I. por encargo de los administradores de Abante Asesores Gestión, S.G.I.I.C., S.A.U. (la Sociedad Gestora):

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Maral Macro, F.I. (el Fondo), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2022, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio 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 del Fondo a 31 de diciembre de 2022, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio 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 del Fondo 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 aquéllos 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.

Aspectos más relevantes de la auditoría	Modo en el que se han tratado en la auditoría
Valoración de la cartera de inversiones financieras De conformidad con la legislación vigente, el objeto social de las Instituciones de Inversión Colectiva es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos. De acuerdo con la actividad anteriormente descrita, el Patrimonio neto de Maral Macro, F.I. está fundamentalmente invertido en instrumentos financieros. La política contable aplicable a la cartera del Fondo se encuentra descrita en la Nota 3 de la memoria de las cuentas anuales adjuntas y, asimismo, en la Nota 6 de la misma se detalla la cartera de inversiones financieras a 31 de diciembre de 2022. Identificamos esta área como el aspecto más relevante a considerar en la auditoría del Fondo por la repercusión que la valoración de la cartera tiene en el cálculo diario de su Patrimonio neto y, por tanto, del valor teórico del mismo. Ver Notas 3 y 6 de la memoria de las cuentas anuales adjuntas.	El Fondo mantiene un contrato de gestión con Abante Asesores Gestión, S.G.I.I.C., S.A.U. como Sociedad Gestora. Hemos obtenido un entendimiento de los procedimientos y criterios empleados por la Sociedad Gestora en la determinación del valor razonable de los instrumentos financieros del Fondo, al objeto de considerar que son adecuados y se aplican de manera consistente para todos los activos en cartera del Fondo. Adicionalmente, hemos realizado procedimientos sobre la cartera de inversiones financieras del Fondo, entre los que destacan los siguientes: - Obtención de confirmaciones de la Entidad Depositaria de los títulos Solicitamos a la Entidad Depositaria, en el desarrollo de sus funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para el Fondo, las confirmaciones relativas a la existencia de la totalidad de los títulos recogidos en la cartera del Fondo a 31 de diciembre de 2022, sin encontrar excepciones o diferencias entre la respuesta recibida de la Entidad Depositaria y los registros contables del Fondo, proporcionados por la Sociedad Gestora. - Valoración de la cartera de inversiones Comprobamos la valoración de la totalidad de los títulos líquidos negociados en algún mercado organizado que se encuentran en la cartera del Fondo a 31 de diciembre de 2022, mediante la re-ejecución de los cálculos realizados por la Sociedad Gestora y utilizando para ello valores fiables de mercado a la fecha de análisis. Como consecuencia de dichos procedimientos no se han detectado diferencias significativas en la valoración de la cartera de inversiones financieras del Fondo.

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 Sociedad Gestora 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, así como 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 de la Sociedad Gestora en relación con las cuentas anuales

Los administradores de la Sociedad Gestora 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 del Fondo, 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 Sociedad Gestora son responsables de la valoración de la capacidad del Fondo 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 citados administradores tienen intención de liquidar el Fondo 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 Sociedad Gestora.
- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los administradores de la Sociedad Gestora, 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 del Fondo 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 el Fondo 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 Sociedad Gestora 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 Sociedad Gestora, 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 esos riesgos en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente la cuestión.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)

Jose Ángel Díez Ruiz de Azúa (02703)

22 de marzo de 2023



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

2023 Núm. 01/23/06401

96,00 EUR

SELLO CORPORATIVO:
Informe de auditoría de cuentas sujeto
a la normativa de auditoría de cuentas
española o internacional



CLASE 8.ª



008554867

Maral Macro, F.I.

Balance al 31 de diciembre de 2022

(Expresado en euros)

ACTIVO	2022	2021
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	10 630 957,41	7 472 437,19
Deudores	407 068,68	218 252,20
Cartera de inversiones financieras	9 096 065,23	5 305 058,80
Cartera interior	1 988 885,23	1 771 820,35
Valores representativos de deuda	1 988 885,23	1 091 307,85
Instrumentos de patrimonio	-	680 512,50
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	7 019 652,76	3 530 574,30
Valores representativos de deuda	6 480 694,59	2 108 726,97
Instrumentos de patrimonio	-	1 406 541,91
Instituciones de Inversión Colectiva	535 228,17	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	3 730,00	15 305,42
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	87 527,24	2 664,15
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	1 127 823,50	1 949 126,19
TOTAL ACTIVO	10 630 957,41	7 472 437,19

CLASE 8.^a

008554868

Maral Macro, F.I.**Balance al 31 de diciembre de 2022**

(Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2022	2021
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	10 589 127,23	7 440 665,55
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	10 589 127,23	7 440 665,55
Capital	-	-
Partícipes	11 420 778,78	7 309 097,87
Prima de emisión	-	-
Reservas	-	-
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	(831 651,55)	131 567,68
(Dividendo a cuenta)	-	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
Pasivo no corriente	-	-
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
Pasivo corriente	41 830,18	31 771,64
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	10 368,77	26 391,57
Pasivos financieros	-	-
Derivados	31 461,41	5 380,07
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	10 630 957,41	7 472 437,19
CUENTAS DE ORDEN	2022	2021
Cuentas de compromiso	-	5 476 447,15
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	4 117 009,29
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	1 359 437,86
Otras cuentas de orden	614 478,82	746 046,50
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-
Capital nominal no suscrito ni en circulación	-	-
Pérdidas fiscales a compensar	614 478,82	746 046,50
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	614 478,82	6 222 493,65

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2022.



CLASE 8.ª



008554869

Maral Macro, F.I.

Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022
(Expresada en euros)

	2022	2021
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(77 499,52)	(136 354,69)
Comisión de gestión	(60 173,70)	(116 943,92)
Comisión de depositario	(4 684,64)	(7 779,55)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(12 641,18)	(11 631,22)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(77 499,52)	(136 354,69)
Ingresos financieros	62 780,88	32 746,75
Gastos financieros	(3 661,26)	(9 932,97)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	(66 719,01)	(140 576,62)
Por operaciones de la cartera interior	(104 343,25)	52 894,56
Por operaciones de la cartera exterior	37 624,24	(193 471,18)
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	166 871,20	118 082,38
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(913 423,84)	267 602,83
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(5 660,78)	93 672,78
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(587 717,88)	169 221,52
Resultados por operaciones con derivados	(320 045,18)	4 708,53
Otros	-	-
Resultado financiero	(754 152,03)	267 922,37
Resultado antes de impuestos	(831 651,55)	131 567,68
Impuesto sobre beneficios	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	(831 651,55)	131 567,68

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022.

Maral Macro, F.I.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022
(Expresado en euros)

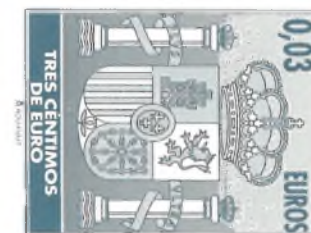
Al 31 de diciembre de 2022

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	(831 651,55)
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	(831 651,55)

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Partícipes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2021	7 309 097,87	-	-	131 567,68	-	-	7 440 665,55
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	7 309 097,87	-	-	131 567,68	-	-	7 440 665,55
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(831 651,55)	-	-	(831 651,55)
Aplicación del resultado del ejercicio	131 567,68	-	-	(131 567,68)	-	-	-
Operaciones con partícipes							
Suscripciones	10 213 095,47	-	-	-	-	-	10 213 095,47
Reembolsos	(6 232 982,24)	-	-	-	-	-	(6 232 982,24)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2022	11 420 778,78	-	-	(831 651,55)	-	-	10 589 127,23



008554870

Maral Macro, F.I.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022
(Expresado en euros)

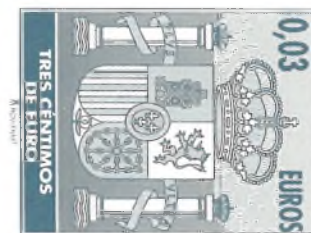
Al 31 de diciembre de 2021

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	131 567,68
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	131 567,68

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2020	8 669 197,28	-	-	(26 675,24)	-	-	8 642 522,04
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	8 669 197,28	-	-	(26 675,24)	-	-	8 642 522,04
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	131 567,68	-	-	131 567,68
Aplicación del resultado del ejercicio	(26 675,24)	-	-	26 675,24	-	-	-
Operaciones con partícipes							
Suscripciones	2 915 512,95	-	-	-	-	-	2 915 512,95
Reembolsos	(4 248 937,12)	-	-	-	-	-	(4 248 937,12)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2021	7 309 097,87	-	-	131 567,68	-	-	7 440 665,55



008554871



CLASE 8.^a
INTELLECTUAL



008554872

Maral Macro, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022
(Expresada en euros)

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

Maral Macro, F.I., en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Madrid el 6 de mayo de 2011. Tiene su domicilio social en Plaza de la Independencia 6, Madrid.

El Fondo se encuentra inscrito en el Registro de Fondos de Inversión de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) desde el 10 de junio de 2011 con el número 4.374, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Fondo de Inversión a partir de entonces.

De conformidad con lo dispuesto en el artículo 1º de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones, el objeto social de las Instituciones de Inversión Colectiva es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos.

La gestión, administración y representación del Fondo ha estado encomendada a Abante Asesores Gestión, S.G.I.I.C., S.A.U., sociedad participada al 100% por Abante Asesores, S.A., siendo la Entidad Depositaria del Fondo Bankinter, S.A. Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para el Fondo de acuerdo con lo establecido en la normativa actualmente en vigor.

El Fondo está sometido a la normativa legal específica de los Fondos de Inversión, recogida principalmente por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, y sucesivas modificaciones, por el que se aprueba el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones, de Instituciones de Inversión Colectiva. Los principales aspectos de esta normativa que le son aplicables son los siguientes:

- El patrimonio mínimo deberá situarse en 3.000.000 euros.
- El número de partícipes del Fondo no podrá ser inferior a 100.

Cuando por circunstancias del mercado o por el obligatorio cumplimiento de la normativa en vigor, el patrimonio o el número de partícipes de un fondo, o de uno de sus compartimentos, descendieran de los mínimos establecidos en el Real Decreto 1082/2012 y sucesivas modificaciones, dichas Instituciones gozarán del plazo de un año, durante el cual podrán continuar operando como tales.

- Los valores mobiliarios y demás activos financieros del Fondo no pueden pignorararse ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que el Fondo realice en los mercados secundarios oficiales de derivados, y deben estar bajo la custodia de las Entidades legalmente habilitadas para el ejercicio de esta función.
- Se establecen unos porcentajes máximos de obligaciones frente a terceros y de concentración de inversiones.



CLASE 8.^a



008554873

Maral Macro, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022
(Expresada en euros)

- El Fondo debe cumplir con un coeficiente mínimo de liquidez del 1% del promedio mensual de su patrimonio, que debe materializarse en efectivo, en depósitos o cuentas a la vista en el Depositario o en otra entidad de crédito si el Depositario no tiene esta consideración, o en compraventas con pacto de recompra a un día de valores de Deuda Pública.
- El Fondo se encuentra sujeto a unos límites generales a la utilización de instrumentos derivados por riesgo de mercado, así como a unos límites por riesgo de contraparte.

De acuerdo con el Reglamento de Gestión del Fondo, la Sociedad Gestora percibirá una comisión anual en concepto de gastos de gestión sobre el patrimonio y los rendimientos íntegros del Fondo que no podrá exceder del 1,35% y del 9,00% respectivamente. En los ejercicios 2022 y 2021 la comisión de gestión ha sido del 1,35% sobre el patrimonio y del 9% sobre los rendimientos íntegros.

Dado que la política del fondo va a cambiar y dado que las comisiones también lo van a hacer, durante el mes de diciembre de 2022 el fondo se ha adaptado a las futuras comisiones siendo la comisión de gestión del 0.80% sobre el patrimonio y del 0% sobre los rendimientos íntegros.

Igualmente, la documentación legal del Fondo establece una remuneración de la Entidad Depositaria que no podrá exceder del 0,20% anual del patrimonio del Fondo. En los ejercicios 2022 y 2021 la comisión de depositaria ha sido del 0,10%.

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021, la Sociedad Gestora no aplica a los partícipes del Fondo comisión sobre el importe de las participaciones suscritas, ni sobre el importe de las participaciones reembolsadas.

b) Gestión del riesgo

La política de inversión del Fondo, así como la descripción de los principales riesgos asociados, se detallan en el folleto registrado y a disposición del público en el registro correspondiente de la C.N.M.V.

Debido a la operativa en mercados financieros del Fondo, los principales riesgos a los que se encuentra expuesto son los siguientes:

- Riesgo de mercado: representa el riesgo de incurrir en pérdidas debido a movimientos adversos en los precios de mercado de los activos financieros en los que opera el Fondo. Entre dichos riesgos, los más significativos son los tipos de interés, los tipos de cambio y las cotizaciones de los títulos que el Fondo tenga en cartera.
- Riesgo de crédito: se trata del riesgo de que puedan originarse pérdidas potenciales debidas a cambios en la capacidad o intención de la contraparte de cumplir sus obligaciones financieras con el Fondo.
- Riesgo de liquidez: se produce cuando el Fondo no puede atender las peticiones de reembolso de sus partícipes por encontrarse con dificultades en el momento de realizar en mercado los activos en cartera.



CLASE 8.ª



008554874

Maral Macro, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022
(Expresada en euros)

- Riesgo operacional: aquel que puede provocar pérdidas como resultado de errores humanos, procesos internos inadecuados o defectuosos, fallos en los sistemas o como consecuencia de acontecimientos externos.

La Sociedad Gestora tiene establecidos los mecanismos necesarios para controlar la exposición a los riesgos de mercado, crédito y liquidez, así como el referido al riesgo operacional. En este sentido, el control de los coeficientes normativos mencionados en el apartado 1.a), anterior, limitan la exposición a dichos riesgos.

La invasión de Ucrania por parte de Rusia está provocando, entre otros efectos, una variación del precio de determinadas materias primas y del coste de la energía, así como el mantenimiento de sanciones, embargos y restricciones hacia Rusia que afectan a la economía en general y a las empresas con operaciones con y en Rusia, específicamente. La medida en la que este conflicto bélico impacte en la cartera de inversiones del Fondo dependerá del desarrollo de acontecimientos futuros que no se pueden predecir fiablemente a la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales.

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

Las cuentas anuales, formuladas por los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo, han sido preparadas a partir de los registros contables del Fondo, habiéndose aplicado las disposiciones legales vigentes en materia contable que le son aplicables, con el objeto de mostrar la imagen fiel de su patrimonio, de su situación financiera y de sus resultados.

Las cuentas anuales adjuntas se encuentran pendientes de aprobación por el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora, si bien los Administradores estiman que serán aprobadas sin modificaciones significativas.

b) Principios contables

Para la elaboración de estas cuentas anuales se han seguido los principios y criterios contables y de clasificación recogidos, fundamentalmente, en la Circular 3/2008 de la C.N.M.V. y sucesivas modificaciones. Los principios más significativos se describen en la Nota 3. No existe ningún principio contable de aplicación obligatoria que, siendo significativo su efecto sobre estas cuentas anuales, se haya dejado de aplicar.

c) Comparabilidad

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 C.N.M.V.

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



CLASE 8.ª



008554875

Maral Macro, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022
(Expresada en euros)

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2022 y 2021.

d) Estimaciones contables y corrección de errores

En determinadas ocasiones los Administradores de la Sociedad Gestora han realizado estimaciones para obtener la valoración de algunos activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en las cuentas anuales. Dichas estimaciones se refieren, principalmente, al valor razonable y a las posibles pérdidas por deterioro de determinados activos financieros, si las hubiera. Aun cuando éstas se consideren las mejores estimaciones posibles, en base a la información existente en el momento del cálculo, acontecimientos futuros podrían obligar a modificarlas prospectivamente, de acuerdo con la normativa vigente.

En cualquier caso, el valor liquidativo del Fondo se verá afectado por las fluctuaciones de los precios del mercado y otros riesgos asociados a las inversiones financieras.

No existen cambios en las estimaciones contables ni errores que se hubieran producido en ejercicios anteriores y hayan sido detectados durante los ejercicios 2022 y 2021.

Las cifras contenidas en los documentos que componen estas cuentas anuales, el balance, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y esta memoria, están expresadas en euros, excepto cuando se indique expresamente.

3. Resumen de los principios contables y normas de valoración más significativos

Los principios contables más significativos aplicados en la formulación de estas cuentas anuales han sido los siguientes:

a) Principio de empresa en funcionamiento

En la elaboración de las cuentas anuales se ha considerado que la gestión del Fondo continuará en el futuro previsible. Por tanto, la aplicación de las normas contables no está encaminada a determinar el valor del patrimonio a efectos de su transmisión global o parcial ni el importe resultante en caso de su liquidación.

b) Principio del devengo

Los ingresos y gastos se registran contablemente en función del periodo en que se devengan, con independencia de cuando se produce su cobro o pago efectivo.

c) Deudores

La valoración inicial se realiza 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.



CLASE 8.^a



008554876

Maral Macro, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022
(Expresada en euros)

La valoración posterior se hace a 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, aquellas partidas cuyo importe se espere recibir en un plazo de tiempo inferior a un año se valoran por su valor nominal.

Las pérdidas por deterioro del valor de las partidas a cobrar se calculan teniendo en cuenta los flujos de efectivo futuros estimados, descontados al tipo de interés efectivo calculado en el momento del reconocimiento. Las correcciones valorativas por deterioro, así como su reversión se reconocen como un gasto o un ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias.

d) Cartera de inversiones financieras

Los activos de la cartera de inversiones financieras han sido considerados como activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias. Los principales productos financieros recogidos en la cartera, así como la determinación de su valor razonable se describen a continuación:

- Valores representativos de deuda: valores que suponen una deuda para su emisor y que devengan una remuneración consistente en un interés establecido contractualmente.

El valor razonable de los valores representativos de deuda cotizados se determina por los precios de cotización en un mercado, siempre y cuando éste sea activo y los precios se obtengan de forma consistente. Cuando no estén disponibles precios de cotización el valor razonable se corresponde con el precio de la transacción más reciente siempre que no haya habido un cambio significativo en las circunstancias económicas desde el momento de la transacción.

Los intereses devengados no cobrados de valores representativos de deuda se periodifican de acuerdo con el tipo de interés efectivo y forman parte del resultado del ejercicio.

- Instrumentos de patrimonio: instrumentos financieros emitidos por otras entidades, tales como acciones y cuotas participativas, que tienen la naturaleza de instrumentos de capital para el emisor.

El valor razonable de los instrumentos de patrimonio cotizados lo establece el cambio oficial de cierre del día de la fecha del balance, si existe, o inmediato hábil anterior o el cambio medio ponderado si no existiera precio oficial de cierre.

- Depósitos en entidades de crédito: depósitos que el Fondo mantiene en entidades de crédito, a excepción de los saldos que se recogen en el epígrafe de "Tesorería".

Se considera valor razonable el precio que iguala el rendimiento interno de la inversión a los tipos de mercado vigentes en cada momento.



CLASE 8.^a



008554877

Maral Macro, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022
(Expresada en euros)

- Acciones o participaciones de otras Instituciones de Inversión Colectiva: su valor razonable se establece en función del valor liquidativo o valor de cotización del día de referencia. En el caso de que para el día de referencia no se calculara un valor liquidativo, se utiliza el último valor liquidativo disponible. Para las inversiones en Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre, Instituciones de Inversión Colectiva de Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre e Instituciones de Inversión Colectiva extranjeras similares, se utilizan, en su caso, valores liquidativos estimados.
- Derivados: incluye, entre otros, las diferencias de valor en los contratos de futuros y forwards, las primas pagadas/cobradas por warrants y opciones compradas/emitidas, cobros o pagos asociados a los contratos de permuta financiera, así como las inversiones en productos estructurados.

El valor del cambio oficial de cierre el día de referencia determina su valor razonable. Para los no negociados en mercados organizados, la Sociedad Gestora establece un modelo de valoración en función de las condiciones específicas establecidas en la Circular 6/2010 de la C.N.M.V. y sucesivas modificaciones.

Los activos en los que concurra un deterioro notorio e irrecuperable de su inversión se darán de baja con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias.

Los activos y pasivos financieros se dan de baja en el balance cuando se traspasan, sustancialmente, todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de los mismos.

e) Adquisición y cesión temporal de activos

Las adquisiciones temporales de activos o adquisiciones con pacto de retrocesión se contabilizan por el importe efectivo desembolsado, cualesquiera que sean los instrumentos subyacentes, en la cuenta de activo correspondiente.

La diferencia entre este importe y el precio de retrocesión se imputa como ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias utilizando el método del tipo de interés efectivo.

Las diferencias de valor razonable se imputan en la cuenta de pérdidas y ganancias en el epígrafe de "Variación del valor razonable en instrumentos financieros".

La cesión en firme del activo adquirido temporalmente se registra como pasivo financiero a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias.

f) Instrumentos de patrimonio

Los instrumentos de patrimonio cotizados se registran en el momento de su contratación por el valor razonable de la contraprestación entregada, incluyendo los costes de transacción explícitos directamente atribuibles a la operación.



CLASE 8.^a



008554878

Maral Macro, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022
(Expresada en euros)

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos activos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o diferencias positivas se registran bajo el epígrafe de "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros" o de "Variación del valor razonable en instrumentos financieros por operaciones de la cartera interior o exterior", según los cambios se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida la cuenta de "Instrumentos de patrimonio", de la cartera interior o exterior del activo del balance.

g) Valores representativos de deuda

Los valores representativos de deuda se registran en el momento de su liquidación por el valor razonable de la contraprestación entregada, incluyendo los costes de transacción explícitos directamente atribuibles a la operación.

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos activos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o diferencias positivas se registran bajo el epígrafe de "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros" o de "Variación del valor razonable en instrumentos financieros por operaciones de la cartera interior o exterior", según los activos se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida la cuenta de "Valores representativos de deuda", de la cartera interior o exterior del activo del balance.

h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

Las operaciones de derivados se registran en el momento de su contratación y hasta el momento de cierre de la posición o el vencimiento del contrato, en el epígrafe correspondiente de cuentas de orden, por el importe nominal comprometido.

Los fondos depositados en concepto de garantía tienen la consideración contable de depósito cedido, registrándose en el capítulo correspondiente del epígrafe de "Deudores" del activo en el balance.

El valor razonable de los valores aportados en garantía se registra en cuentas de orden en el epígrafe de "Valores aportados como garantía por la Institución de Inversión Colectiva".

Las primas resultantes de las opciones compradas o emitidas se reflejan en el epígrafe de "Derivados" del activo o pasivo del balance, en la fecha de ejecución de la operación.

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos activos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o diferencias positivas se registran bajo el epígrafe de "Resultados por operaciones con derivados" o de "Variación del valor razonable en instrumentos financieros por operaciones con derivados", según éstos se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida el epígrafe de "Derivados", de la cartera interior o exterior del activo o del pasivo corriente del balance.



CLASE 8.^a



008554879

Maral Macro, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022
(Expresada en euros)

i) Moneda extranjera

En el caso de partidas monetarias que sean tesorería, débitos y créditos, las diferencias de cambio, tanto positivas como negativas, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias bajo el epígrafe de "Diferencias de cambio".

Para el resto de partidas monetarias y no monetarias que forman parte de la cartera de instrumentos financieros, las diferencias de cambio se tratan conjuntamente con las pérdidas y ganancias derivadas de la valoración.

j) Valor liquidativo de las participaciones

La determinación del patrimonio del Fondo a los efectos del cálculo del valor liquidativo de las correspondientes participaciones que lo componen se realiza de acuerdo con los criterios establecidos en la Circular 6/2008, de la C.N.M.V. y sucesivas modificaciones.

k) Suscripciones y reembolsos

Las suscripciones y reembolsos de participaciones se contabilizan por el importe efectivamente suscrito o reembolsado con abono o cargo, respectivamente, al capítulo de "Partícipes" de pasivo del balance del Fondo.

De conformidad con el Reglamento de Gestión del Fondo, el precio de las participaciones será el valor liquidativo correspondiente al mismo día de la solicitud del interesado, determinándose de este modo tanto el número de participaciones suscritas o reembolsadas, como el efectivo a reembolsar en su caso. Durante el periodo que media entre la solicitud y la determinación efectiva del precio de las participaciones, el importe solicitado se registra en el capítulo de "Solicitudes de suscripción pendientes de asignar participaciones" del pasivo del balance del Fondo.

l) Impuesto sobre beneficios

La cuenta de pérdidas y ganancias recoge el gasto por el Impuesto sobre beneficios, en cuyo cálculo se contempla el efecto del diferimiento de las diferencias producidas entre la base imponible del impuesto y el resultado contable antes de aplicar el impuesto que revierte en periodos subsiguientes.

Los pasivos por impuestos diferidos se reconocen siempre, en cambio los activos por impuestos diferidos sólo se reconocen en la medida en que resulte probable que la Institución disponga de ganancias fiscales futuras que permitan la aplicación de estos activos.

Los derechos a compensar en ejercicios posteriores por las pérdidas fiscales no dan lugar al reconocimiento de un activo por impuesto diferido en ningún caso y sólo se reconocen mediante la compensación del gasto por impuesto con la frecuencia del cálculo del valor liquidativo. Las pérdidas fiscales que puedan compensarse se registran en el epígrafe de "Cuentas de orden - Pérdidas fiscales a compensar".



CLASE 8.ª



008554880

Maral Macro, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022
(Expresada en euros)

4. Deudores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2022 y 2021, es el siguiente:

	2022	2021
Depósitos de garantía	-	211 322,07
Administraciones Públicas deudoras	7 234,00	6 930,13
Operaciones pendientes de liquidar	399 834,68	-
	<u>407 068,68</u>	<u>218 252,20</u>

El capítulo "Depósitos de garantía" al 31 de diciembre de 2021 recogía los importes cedidos en garantía por posiciones en futuros financieros vivas al cierre del ejercicio.

Durante el mes de enero de 2023 se ha procedido a la liquidación de los activos vendidos, recogidos en el capítulo "Operaciones pendientes de liquidar" al 31 de diciembre de 2022.

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2022 y 2021 se desglosa tal y como sigue:

	2022	2021
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	7 234,00	5 925,47
Impuesto sobre beneficios a devolver de ejercicios anteriores	-	1 004,66
	<u>7 234,00</u>	<u>6 930,13</u>

5. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2022 y 2021, es el siguiente:

	2022	2021
Acreedores por comisiones de derivados	-	32,81
Otros	10 368,77	26 358,76
	<u>10 368,77</u>	<u>26 391,57</u>

El capítulo de "Acreedores - Otros" recoge, principalmente, el importe de las comisiones de gestión, depositaría y gastos de auditoría pendientes de pago al cierre del ejercicio correspondiente.



CLASE 8.ª



008554881

Maral Macro, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022
(Expresada en euros)

Durante los ejercicios 2022 y 2021, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2022 y 2021, el Fondo no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.

6. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de valores del Fondo, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2022 y 2021 se muestra a continuación:

	2022	2021
Cartera interior	1 988 885,23	1 771 820,35
Valores representativos de deuda	1 988 885,23	1 091 307,85
Instrumentos de patrimonio	-	680 512,50
Cartera exterior	7 019 652,76	3 530 574,30
Valores representativos de deuda	6 480 694,59	2 108 726,97
Instrumentos de patrimonio	-	1 406 541,91
Instituciones de Inversión Colectiva	535 228,17	-
Derivados	3 730,00	15 305,42
Intereses de la cartera de inversión	87 527,24	2 664,15
	9 096 065,23	5 305 058,80

En los Anexos I y II adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras del Fondo al 31 de diciembre de 2022 y 2021, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2022 los derivados reflejan la valoración del compromiso de las compras de los valores de Renta Fija a plazo.

En el Anexo III adjunto, parte integrante de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados del Fondo al 31 de diciembre de 2021.

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en Bankinter, S.A.



CLASE 8.ª



008554882

Maral Macro, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022
(Expresada en euros)

7. Tesorería

El detalle de este epígrafe al cierre de los ejercicios 2022 y 2021, se muestra a continuación:

	2022	2021
Cuentas en el Depositario		
Cuentas en euros	1.126.307,38	306 892,11
Cuentas en divisa	-	366 193,03
Intereses devengados cuenta en el depositario	1.516,12	
Otras cuentas de tesorería		
Otras cuentas de tesorería en divisa	-	1 276 041,05
	1 127 823,50	1 949 126,19

El capítulo de "Cuentas con el Depositario" al 31 de diciembre de 2022 y 2021 se corresponde íntegramente al saldo de las cuentas corrientes mantenidas por el Fondo en el Depositario (Bankinter, S.A.), remuneradas a un tipo de interés de €ster -0.20% y de 0% respectivamente.

El capítulo de "Otras cuentas de tesorería" al 31 de diciembre de 2021, se correspondía íntegramente al saldo de las cuentas corrientes mantenidas por el Fondo en otras entidades distintas al depositario, y estaban remuneradas como se muestra a continuación:

Currency	Market	Reference Rate	Spread Bid	Spread Offer
EURO	All Markets	EONIA	EONIA>0.75: EONIA -0.75 0<EONIA<0.75: 0 EONIA<0: EONIA	2%
DOLAR	US Markets	US T-BILL	-0.75%	Prime Rate
USD, GBP, JPY	Outside the US	LCH	LCH>0.5: LCH -0.5 0<LCH<0.5: 0	2%

8. Patrimonio atribuido a partícipes

Las participaciones por las que está representado el Fondo son de iguales características, representadas por certificados nominativos sin valor nominal y que confieren a sus propietarios un derecho de propiedad sobre dicho patrimonio.



CLASE 8.^a
Escriba



008554883

Maral Macro, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022
(Expresada en euros)

El valor liquidativo de cada participación al 31 de diciembre de 2022 y 2021 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2022	2021
Patrimonio atribuido a partícipes	10 589 127,23	7 440 665,55
Número de participaciones emitidas	1 133 259,60	680 767,85
Valor liquidativo por participación	9,34	10,93
Número de partícipes	143	116

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2022 y 2021 se recoge en el Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente.

El resultado del ejercicio, una vez considerado el Impuesto sobre beneficios, se distribuirá en la cuenta de "Partícipes" del Fondo.

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021 no existen participaciones significativas.

9. Cuentas de compromiso

En el Anexo III adjunto, parte integrante de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados del Fondo al 31 de diciembre de 2021.

10. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2022 y 2021, es el siguiente:

	2022	2021
Pérdidas fiscales a compensar	614 478,82	746 046,50
	614 478,82	746 046,50

11. Administraciones Públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2022, el régimen fiscal del Fondo ha estado regulado por la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, encontrándose sujeto en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1 por 100, siempre que el número de partícipes requerido sea como mínimo el previsto en el artículo noveno de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones. Adicionalmente, el artículo 26 de la Ley 27/2014 establece una limitación del importe de las bases imponible negativas de ejercicios anteriores a compensar, admitiéndose la compensación de la totalidad de ésta siempre que sea igual o inferior a un millón de euros.



CLASE 8.^a



008554884

Maral Macro, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022
(Expresada en euros)

La base imponible del ejercicio se incorporará al importe de las bases imponibles negativas pendientes de compensar de ejercicios anteriores, en el momento en que sea presentada la correspondiente declaración del Impuesto sobre beneficios.

No existen diferencias significativas entre el resultado contable antes de impuestos del ejercicio y la base imponible del Impuesto sobre beneficios.

De acuerdo con la legislación vigente, las declaraciones para los diferentes impuestos a los que el Fondo se halla sujeto no pueden considerarse definitivas hasta haber sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haber transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años.

El Fondo tiene abiertos a inspección todos los impuestos a los que está sujeto de los últimos cuatro ejercicios.

No existen contingencias significativas que pudieran derivarse de una revisión por las autoridades fiscales.

12. Otra información

La Sociedad Gestora realiza por cuenta del Fondo operaciones vinculadas de las previstas en el artículo 67 de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones y en el artículo 139 del Real Decreto 1082/2012 y sucesivas modificaciones. Para ello, la Sociedad Gestora ha adoptado procedimientos para evitar conflictos de interés y asegurarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo del Fondo y a precios de mercado. Los informes periódicos incluyen, según lo establecido en la Circular 4/2008 de la C.N.M.V. y sucesivas modificaciones, información sobre las operaciones vinculadas realizadas. Asimismo, incluyen las posibles operaciones vinculadas realizadas por cuenta del Fondo con la Sociedad Gestora o con personas o entidades vinculadas a la Sociedad Gestora, indicando la naturaleza, riesgos y funciones asumidas en dichas operaciones.

Adicionalmente, en la Nota de "Actividad y gestión del riesgo" se indica el importe de las comisiones retrocedidas con origen en las Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas por entidades pertenecientes al Grupo de la Sociedad Gestora, en caso de que se hubieran producido durante el ejercicio.

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de "Tesorería" se indican las cuentas que mantiene el Fondo con éste al 31 de diciembre de 2022 y 2021. Adicionalmente, en el Anexo I se recogen las adquisiciones temporales de activos contratados con el mismo, al 31 de diciembre de 2022.

Al tratarse de una entidad que por sus peculiaridades no dispone de empleados ni oficinas y que por su naturaleza debe estar gestionada por una Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, los temas relativos a la protección del medio ambiente y la seguridad y salud del trabajador aplican exclusivamente a dicha Sociedad Gestora.

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2022 y 2021, ascienden a 4 miles de euros.



CLASE 8.ª



008554885

Maral Macro, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022
(Expresada en euros)

13. Hechos posteriores

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2022 hasta la fecha de formulación de las cuentas anuales, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no hayan sido mencionados con anterioridad.

Maral Macro, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2022

(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
Renta fija privada cotizada						
Amadeus IT Holding SA 2,88 2027-05-20	EUR	98 570,00	1 795,18	95 568,96	(3 001,04)	XS2177555062
Cellnex 1,00 2027-04-20	EUR	174 850,00	1 674,76	169 327,98	(5 522,02)	XS2102934697
International Consolidated A 1,50 2027-07-04	EUR	160 500,00	1 781,96	154 223,71	(6 276,29)	XS2020581752
ABERTIS INFRAESTRUCTURAS, S. 1,00 2027-02-27	EUR	177 950,00	1 946,97	172 126,71	(5 823,29)	ES0211845310
CAIXABANK 0,38 2026-11-18	EUR	180 050,00	290,91	176 869,50	(3 180,50)	XS2258971071
BBVA S.A. 0,50 2027-01-14	EUR	178 470,00	1 174,35	173 822,03	(4 647,97)	XS2101349723
Merlin Properties Socimi SA 1,88 2026-11-02	EUR	192 220,00	795,87	187 614,49	(4 605,51)	XS1512827095
Neinor Homes, S.L.U. 4,50 2026-10-15	EUR	104 100,00	1 322,95	101 248,25	(2 851,75)	XS2332219612
Aedas Homes SL 4,00 2026-08-15	EUR	173 220,00	1 373,32	167 538,91	(5 681,09)	XS2343873597
Prosegur 1,38 2026-02-04	EUR	93 850,00	1 384,15	90 957,77	(2 892,23)	XS1729879822
TOTALES Renta fija privada cotizada		1 533 780,00	13 540,42	1 489 298,31	(44 481,69)	
Adquisición temporal de activos con Depositario						
ESTADO ESPAÑOL 1,70 2023-01-02	EUR	499 586,92	46,54	499 586,92	-	ES00000124C5
TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario		499 586,92	46,54	499 586,92	-	
TOTAL Cartera Interior		2 033 366,92	13 586,96	1 988 885,23	(44 481,69)	

CLASE 8.ª



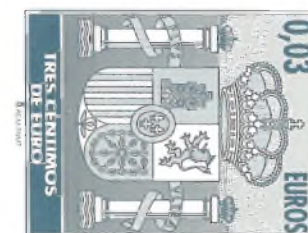
008554886

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2022

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
ESTADO ITALIANO 1,10 2027-04-01	EUR	896 992,03	2 951,43	893 218,57	(3 773,46)	IT0005484552
TOTALES Deuda pública		896 992,03	2 951,43	893 218,57	(3 773,46)	
Renta fija privada cotizada						
BNP PARIBAS SA 2,13 2027-01-23	EUR	95 200,00	2 067,05	93 091,87	(2 108,13)	FR0013398070
Deutsche Lufthansa AG 2,88 2027-05-16	EUR	177 700,00	3 771,85	172 805,44	(4 894,56)	XS2408458730
Netflix Inc. 3,63 2027-05-15	EUR	196 950,00	965,06	191 439,33	(5 510,67)	XS1821883102
KONINKLIJKE PHILIPS NV 1,88 2027-05-05	EUR	185 658,00	2 578,79	181 501,24	(4 156,76)	XS2475954579
British Telecommunications 1,50 2027-06-23	EUR	183 850,00	1 740,02	178 860,06	(4 989,94)	XS1637333748
General Electric 1,88 2027-05-28	EUR	95 440,00	1 185,31	92 041,55	(3 398,45)	XS1238902057
ING GROEP NV 1,25 2027-02-16	EUR	184 200,00	2 320,66	180 918,27	(3 281,73)	XS2443920249
Wells Fargo 1,00 2027-02-02	EUR	179 180,00	2 051,22	174 789,44	(4 390,56)	XS1463043973
Ferrovie Dello Stato 3,75 2027-04-14	EUR	196 844,00	2 268,51	191 773,21	(5 070,79)	XS2532681074
BARCLAYS BANK S.A. 2,88 2027-01-31	EUR	192 422,00	3 477,36	188 859,41	(3 562,59)	XS2487667276
HSBC GROUP 0,31 2026-11-13	EUR	189 887,00	267,47	186 520,14	(3 366,86)	XS2251736646
American Tower Corp 0,45 2027-01-15	EUR	176 600,00	1 157,17	170 610,31	(5 989,69)	XS2346206902
RENAULT SA 1,13 2027-01-15	EUR	186 980,20	2 497,28	182 254,10	(4 726,10)	FR0013476090
Electricite de France SA 3,88 2027-01-12	EUR	201 275,00	1 696,46	196 247,41	(5 027,59)	FR001400D6M2
BAYER AG 0,75 2027-01-06	EUR	180 700,00	1 706,68	176 062,77	(4 637,23)	XS2199266003
BECTON DICKINSON & CO 1,90 2026-12-15	EUR	105 347,00	152,98	102 179,46	(3 167,54)	XS1531347661
STELLANTIS NV 0,63 2027-03-30	EUR	185 512,00	1 226,36	180 334,00	(5 178,00)	XS2325733413
VALEO SA 5,38 2027-05-28	EUR	100 000,00	457,14	97 155,55	(2 844,45)	FR001400EA16
Autostrade per Italia 1,75 2027-02-01	EUR	179 705,00	3 450,15	173 650,59	(6 054,41)	XS1528093799
Lloyds Banking Group PLC 3,50 2026-04-01	EUR	198 998,00	5 285,91	196 542,06	(2 455,94)	XS2148623106
VOLKSWAGEN AG 2,50 2026-07-31	EUR	96 000,00	1 118,65	92 951,14	(3 048,86)	XS1944390597
VOLKSWAGEN AG 0,38 2026-07-20	EUR	87 406,00	258,97	86 227,55	(1 178,45)	XS2343822842
ILIAD SA 2,38 2026-06-17	EUR	94 000,00	1 400,57	89 817,78	(4 182,22)	FR0013518420
Faurecia SE 7,25 2026-06-15	EUR	103 298,91	865,71	100 729,85	(2 569,06)	XS2553825949
Bank of Ireland Group 1,88 2026-06-05	EUR	103 675,00	1 293,89	101 830,86	(1 844,14)	XS2465984289
Goldman Sachs Sucursal España 2,88 2026-06-03	EUR	109 021,00	1 850,01	106 782,54	(2 238,46)	XS1074144871
Fresenius SE & CO KGAA 4,25 2026-05-28	EUR	100 466,00	339,51	98 269,38	(2 196,62)	XS2559580548
Naspers Ltd. 1,21 2026-01-19	EUR	190 868,00	2 619,68	188 252,42	(2 615,58)	XS2430287529
RWE AG 2,13 2026-05-24	EUR	96 950,00	1 349,81	94 430,66	(2 519,34)	XS2482936247

CLASE 8.ª



008554887

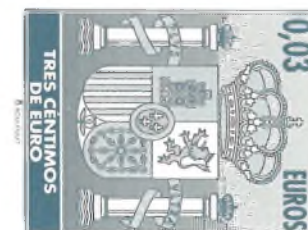
Maral Macro, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2022

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
E.ON AG 2,88 2026-01-29	EUR	189 400,00	5 416,36	187 266,55	(2 133,45)	FR0013510179
Nissan Motor Co Ltd 2,65 2026-03-17	EUR	188 670,00	4 384,19	185 207,95	(3 462,05)	XS2228683277
Natwest Group PLC 1,75 2026-03-02	EUR	105 050,00	1 698,30	103 327,87	(1 722,13)	XS1788515606
RENAULT SA 2,00 2026-09-28	EUR	181 220,00	1 268,08	174 665,01	(6 554,99)	FR0013368206
Fresenius SE & CO KGAA 0,38 2026-09-28	EUR	89 120,00	295,01	86 085,59	(3 034,41)	XS2237434472
ARCELORMITTAL 4,88 2026-09-26	EUR	203 170,00	2 542,25	199 484,84	(3 685,16)	XS2537060746
CITIGROUP INC 2,13 2026-09-10	EUR	105 380,00	795,28	102 685,98	(2 694,02)	XS1107727007
Carrefour SA 1,88 2026-10-30	EUR	95 925,00	389,75	92 951,88	(2 973,12)	FR0014009DZ6
Philip Morris 0,13 2026-08-03	EUR	89 900,00	244,71	86 876,00	(3 024,00)	XS2035473748
TELECOM ITALIA SPA 3,63 2026-05-25	EUR	102 740,00	2 534,69	101 995,96	(744,04)	XS1419869885
TOTALES Renta fija privada cotizada		5 724 708,11	70 988,85	5 587 476,02	(137 232,09)	
Acciones y participaciones Directiva						
IIC ETF Ishares Corp Bond 1-5 yr UCITS EUR	EUR	537 423,81	-	535 228,17	(2 195,64)	IE00B4L60045
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		537 423,81	-	535 228,17	(2 195,64)	
TOTAL Cartera Exterior		7 159 123,95	73 940,28	7 015 922,76	(143 201,19)	

CLASE 8.ª



008554888

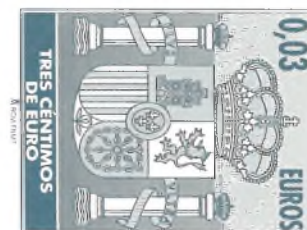
Maral Macro, F.I.

Anexo II. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2021

(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
BANCA MARCH SA VAR 2025-11-17	EUR	600 000,00	73,89	597 204,08	(2 795,92)	ES0313040075
ACCIONA SA 0,00 2022-01-28	EUR	494 061,67	5 716,23	494 103,77	42,10	XS2111940735
TOTALES Renta fija privada cotizada		1 094 061,67	5 790,12	1 091 307,85	(2 753,82)	
Acciones admitidas cotización						
Elecnor SA	EUR	70 162,44	-	72 817,50	2 655,06	ES0129743318
Grifols SA-B	EUR	115 485,66	-	90 990,00	(24 495,66)	ES0171996095
Zardoya Otis SA	EUR	42 722,93	-	56 880,00	14 157,07	ES0184933812
GESTAMP AUTOMOCION SA	EUR	51 074,22	-	66 750,00	15 675,78	ES0105223004
RED ELECTRICA DE España, S.A.	EUR	273 742,99	-	342 450,00	68 707,01	ES0173093024
GRIFOLS, S.A.	EUR	64 694,75	-	50 625,00	(14 069,75)	ES0171996087
TOTALES Acciones admitidas cotización		617 882,99	-	680 512,50	62 629,51	
TOTAL Cartera Interior		1 711 944,66	5 790,12	1 771 820,35	59 875,69	

CLASE 8.ª



008554889

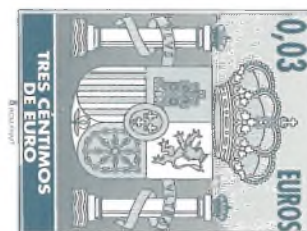
Maral Macro, F.I.

Anexo II. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2021

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
ESTADO ITALIANO 0,00 2022-08-12	EUR	502 162,99	(397,18)	502 367,18	204,19	IT0005454860
ESTADO ITALIANO 0,00 2022-04-29	EUR	401 094,77	(335,69)	401 151,69	56,92	IT0005460313
ESTADO ITALIANO 0,00 2022-10-14	EUR	301 388,55	(282,32)	301 680,32	291,77	IT0005460305
ESTADO ITALIANO 0,00 2022-03-31	EUR	401 010,11	(472,72)	401 140,72	130,61	IT0005456667
ESTADO ITALIANO 0,00 2022-07-14	EUR	201 031,56	(447,91)	201 127,91	96,35	IT0005452252
ESTADO ITALIANO 0,00 2022-01-14	EUR	301 256,82	(1 190,15)	301 259,15	2,33	IT0005433146
TOTALES Deuda pública		2 107 944,80	(3 125,97)	2 108 726,97	782,17	
Acciones admitidas cotización						
PALANTIR TECHNOLOGIES	USD	53 168,52	-	48 047,49	(5 121,03)	US69608A1088
ADIDAS AG	EUR	153 487,69	-	151 920,00	(1 567,69)	DE000A1EWWW0
Volkswagen AG-PFD	EUR	99 684,68	-	106 488,00	6 803,32	DE0007664039
Just Eat Takeaway.com NV	EUR	61 355,04	-	48 470,00	(12 885,04)	NL0012015705
Hochtief AG	EUR	87 887,52	-	85 200,00	(2 687,52)	DE0006070006
Prosus NV	EUR	87 312,51	-	88 236,00	923,49	NL0013654783
Alibaba Group Holding Limited	USD	167 015,91	-	87 760,42	(79 255,49)	US01609W1027
Henkel AG & Co	EUR	170 934,61	-	142 280,00	(28 654,61)	DE0006048432
Fresenius SE & CO KGAA	EUR	239 441,37	-	212 400,00	(27 041,37)	DE0005785604
ASR Nederland NV	EUR	100 625,00	-	121 500,00	20 875,00	NL0011872643
ATOS SE	EUR	110 496,49	-	74 780,00	(35 716,49)	FR0000051732
Unilever PLC	EUR	135 894,90	-	141 165,00	5 270,10	GB00B10RZP78
KONINKLIJKE PHILIPS NV	EUR	120 845,00	-	98 295,00	(22 550,00)	NL0000009538
TOTALES Acciones admitidas cotización		1 588 149,24	-	1 406 541,91	(181 607,33)	
TOTAL Cartera Exterior		3 696 094,04	(3 125,97)	3 515 268,88	(180 825,16)	

CLASE 8.ª



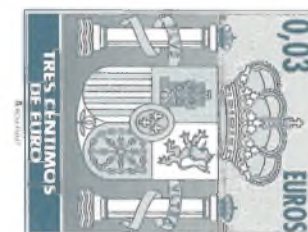
008554890

Maral Macro, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2021
(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
FUTURO FTSE China A50 1	USD	167 095,87	165 688,65	27/01/2022
FUTURO S&P 500 50	USD	1 887 141,32	1 883 311,35	18/03/2022
FUTURO EUR/USD 125000	USD	374 233,18	376 071,90	14/03/2022
FUTURO EUR/USD 62500	USD	1 688 538,92	1 692 323,55	14/03/2022
TOTALES Futuros comprados		4 117 009,29	4 117 395,45	
Futuros vendidos				
FUTURO CAC 40 10	EUR	1 359 437,86	1 357 170,00	21/01/2022
TOTALES Futuros vendidos		1 359 437,86	1 357 170,00	
TOTALES		5 476 447,15	5 474 565,45	

CLASE 8.ª



008554891



CLASE 8.^a



008554892

Maral Macro, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2022

Exposición fiel del negocio y actividades principales

Cerramos el año 2022 con rentabilidades negativas para la gran mayoría de los activos financieros. Más allá de las significativas caídas de los activos de renta variable, el 2022 será recordado por las fuertes pérdidas en renta fija y la mala evolución de las carteras conservadoras. El índice mundial de renta variable acabó 2022 perdiendo un -17,4%, un -14,2% medido en euros. Europa, después de un último semestre bueno, conseguía batir al mercado americano en el año al caer un -11,9%, frente al -14,4% del S&P 500 medido en euros. Los mercados emergentes, primero por Rusia y más avanzado el ejercicio por China, también han sufrido pérdidas significativas, próximas al 17,3% en euros.

Centrándonos en el segundo semestre, el índice mundial terminó con una rentabilidad del 1,95%, un 0,13% medido en euros, destacando Europa como la región más favorecida. El Euro Stoxx 50 subió un 9,81% y el MSCI Europe un 4,29%. El Ibex 35 fue de los índices más rezagados en el segundo semestre, con una subida del 1,61%. El S&P 500 repuntó un 1,43%, aunque retrocedía un -0,73% medido en euros, con el Nasdaq quedándose algo más retrasado. Los mercados emergentes, que se vieron lastrados por la evolución de las acciones chinas, cayeron un -6,38% en euros.

Lo más destacado del año, y también del semestre, ha tenido que ver con las altas lecturas de inflación y la agresiva política monetaria puesta en marcha para rebajar las tensiones de los precios. La subida de tipos oficiales de los bancos centrales ha tenido un impacto negativo significativo en el mercado de renta fija durante todo el año. En el mes de agosto, después de cierta relajación de los mercados respecto a la evolución futura de las políticas monetarias, el presidente de la Fed Jerome Powell realizó un duro discurso en la reunión de banqueros centrales de Jackson Hole para enfriar dichas expectativas y reiterar el compromiso de la entidad en su lucha contra la inflación. Comentó que sería necesaria cierta dosis de dolor para hogares y empresas (vía peores condiciones financieras) en aras de la estabilidad de precios.

Los segmentos del mercado de renta fija con mayor duración (más sensibles a la subida de tipos) han sido los más castigados en el semestre y en el año en su conjunto. En el segundo semestre la tir del bono estadounidense a 10 años ha pasado del 3,0% al 3,9% y la de su homólogo alemán del 1,34% al 2,57%. El índice mundial de bonos de gobierno retrocedía un -3,85% en la segunda mitad del año y un -11,96% en el acumulado del ejercicio. Sin embargo, en el otro extremo, el índice mundial de high yield repuntaba un 3,34% en el semestre, gracias a su menor duración (sensibilidad a la subida de tipos) y a un estrechamiento de los spreads de crédito. En el año, en cualquier caso, mostraba pérdidas próximas al -13,3%.

Esta dinámica negativa en renta fija ha tenido su impacto en los activos de renta variable durante buena parte del año. En el segundo semestre, sin embargo y en consonancia con lo comentado en el high yield, las bolsas han aguantado mejor que durante la primera mitad del ejercicio. Lo que ha seguido sufriendo en el segundo semestre, con la subida de los tipos de interés, han sido las empresas de crecimiento, que retroceden un -3,0% en euros frente a una ganancia del 3,0% de las empresas de estilo valor.

Después de un primer semestre muy fuerte para el petróleo, la segunda mitad del año ha traído caídas significativas. El petróleo, medido con el barril de Brent, cayó un 25% en el semestre, aunque cerró el año 2022 con una subida próxima al 10%. El oro subió un 1,0% en el segundo semestre y terminó el año 2022 prácticamente sin cambios.



CLASE 8.ª



008554893

Maral Macro, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2022

En el apartado de divisas, el euro se ha mostrado en general débil frente a las principales divisas internacionales durante buena parte del año. Sin embargo, la dura respuesta del Banco Central Europeo conforme avanzaba el ejercicio, ha implicado una cierta remontada del euro, que cerraba el año con ganancias frente al yen, la libra y el yuan, aunque no era capaz de subir frente al dólar, que se apreciaba un 6,2% en el 2022, cerrando en 1,07 dólares/euro.

El foco en 2022 ha estado en la lucha contra la inflación, objetivo prioritario de los bancos centrales que relegaba al crecimiento económico a víctima colateral. El enfriamiento de la economía es buscado, autoinfligido por los bancos centrales. Qué tipo de desaceleración/recesión termine materializándose durante los próximos meses va a ser clave para el devenir de los mercados en 2023. Los mercados financieros, vistas las recientes caídas del precio del petróleo y de las tirs de los bonos de gobierno a largo plazo, parecen estar transicionando desde una preocupación por la inflación a otra centrada en la recesión.

En el primer trimestre hemos mantenido una cartera de acciones que ha oscilado entre el 15 y el 20% del total de la cartera, con pocas oscilaciones. De la cartera que traíamos del año pasado, hemos ejecutado stop loss en Just Eat Takeaway, Palantir y Atos. Estos tres valores son claros ejemplos de lo que hemos visto en el mercado en el primer semestre. Los tres valores los compramos con caídas superiores al 40% respecto a sus niveles de unos meses antes, pero el mercado en bajada ha sido despiadado. Decidimos tomar pérdidas. En el caso de Just Eat y de Atos tras ejecutar nuestra pérdida, ambos valores han seguido cayendo otro 50%.

Hemos deshecho posiciones en Volkswagen, Umanis, y la aseguradora holandesa ASR porque alcanzaron los precios que teníamos fijados para salirnos. Valores que hemos vendido un 50% de la posición por alcanzar un primer nivel de salida han sido Red Eléctrica. Gestamp y Elecnor. Valores que hemos incorporado en cartera a lo largo del semestre: algunas cíclicas que están en valoraciones históricas mínimas como la cementera Heidelberg o la química Basf. Hemos incorporado también a Intel, Línea Directa o la empresa de servicios para mayores Korian.

En muchas fases del primer semestre, hemos tenido cubierto el riesgo de mercado general cubriendo la cartera con futuros.

En futuros sectoriales podemos destacar la posición corta que tomamos sobre el sector petrolero en junio, que cerramos con un beneficio del 16%. Tenemos una put sobre la empresa Nike con strike 160 en la que tenemos un beneficio abierto de un 30%.

En la última parte de junio, hemos abierto una posición relativa comprando deuda a largo plazo americana y vendiendo deuda italiana a 10 años. En renta fija ha vencido un bono de Acciona.

Durante el tercer trimestre se decidió cerrar las estrategias de valor relativo ("long short") y desde entonces enfocarnos en una cartera long only en los activos que considerásemos que ofrecían mejor rentabilidad por unidad de riesgo asumida. Se ha empezado a construir a finales de año una cartera de renta fija, principalmente de bonos corporativos emitidos en euros. La cartera resultante es, de media, de grado de inversión ("Investment grade") y con unos vencimientos, de media, a cuatro años vista. A cierre de ejercicio, hay un 20% del patrimonio del fondo en liquidez (un 5% está en repos a día), un 72% en bonos corporativos en euros, 67% de manera directa y un 5% vía un ETF de Blackrock, y, de manera más táctica, un 8,5% en un bono del gobierno italiano a cuatro años.



CLASE 8.^a



008554894

Maral Macro, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2022

Se han realizado operaciones en derivados con finalidad de inversión para gestionar de un modo más eficaz la cartera. Los instrumentos financieros derivados han sido negociados todos en mercados organizados, sin riesgo de contrapartida. La actividad en derivados ha sido la actividad central del fondo hasta el cambio de estrategia acometido en el tercer trimestre. La operativa en el primer semestre ha estado limitada a contratos de futuros del Euro Stoxx 50, Ftse, bono USA, bono Italia y EUR/USD. Adicionalmente, hubo estrategias de opciones con subyacente Nasdaq 100 y Nike. La mayor parte se ha realizado sobre índices bursátiles, y la completábamos con derivados sobre bonos de deuda alemana o americana, derivados sobre divisas, y derivados sobre índices sectoriales de bolsa. Mucha de la actividad se ha realizado en valor relativo, buscando un mejor comportamiento de unos índices frente a otros y no buscando el movimiento absoluto de mercado. Se han realizado operaciones en derivados con finalidad de inversión. El fondo cierra el ejercicio sin posición en derivados.

Uso de instrumentos financieros

Dada su actividad, el uso de instrumentos financieros por el Fondo, tal y como se describe en la memoria adjunta, está destinado a la consecución de su objeto social, ajustando sus objetivos y políticas de gestión de los riesgos de mercado, crédito, liquidez y operacional de acuerdo a los límites y coeficientes establecidos por la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones, de Instituciones de Inversión Colectiva y desarrollados por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, y sucesivas modificaciones, por el que se reglamenta dicha Ley y las correspondientes Circulares emitidas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Las inversiones financieras subyacentes a este producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la Unión Europea para las actividades económicas medioambientales sostenibles.

Gastos de I+D y Medioambiente

A lo largo del ejercicio 2022 no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

En la contabilidad del Fondo correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2022 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.

Acciones propias

Al Fondo no le aplica lo referente a las acciones propias.

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2022

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2022 hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la memoria.