

MARCH RENTA FIJA CORTO PLAZO F.I. (ANTES PREMIER)

Nº Registro CNMV: 1324

Informe: Semestral del Primer semestre 2022

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

Grupo Gestora: BANCA MARCH, S.A.

Auditor: DELOITTE, S.L.

Depositario: BANCA MARCH, S.A.

Grupo Depositario: BANCA MARCH, S.A.

Fondo por compartimentos:

Rating Depositario: A3 (Moody's)

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.marchgestion.com.

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección

CL. CASTELLO, 74
28006 - MADRID
914263700

Correo electrónico

info@march-am.com

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 13-02-1998

1. Política de Inversión y divisa de denominación

Categoría

Vocación inversora: Renta Fija Euro a Corto Plazo.

Perfil de riesgo: 2, en una escala del 1 al 7.

Descripción general

Política de inversión: El Fondo invierte su cartera en depósitos en entidades de crédito de la Unión Europea o que cumplan la normativa específica de solvencia, con vencimiento no superior a un año, en valores de renta fija pública y privada y en activos monetarios a corto plazo denominados en euros. La duración media de la cartera será inferior a 6 meses y al menos el 90% del Fondo estará invertido en instrumentos del mercado monetario con vencimiento residual inferior a 2 años.

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso.

La IIC ha realizado operaciones en instrumentos derivados en el periodo con la finalidad de cobertura de riesgos e inversión, para gestionar de un modo más eficaz la cartera.

Una información más detallada sobre la política de inversión del fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación

EUR

2. Datos económicos

2.1. Datos generales

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión Mínima
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior	
M. PREMIER R.F.C.P. F.I. A	255.049,74	276.143,23	777	867	EUR			60000
M. PREMIER R.F.C.P. F.I. C	13.844.872,62	14.848.794,72	3.965	3.603	EUR			0
M. PREMIER R.F.C.P. F.I. S	20.553,16	45.020,48	5	4	EUR			0
MARCH RENTA FIJA F.I. B	3.662.620,23	3.556.637,96	3.269	3.428	EUR			0

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	2021	2020	2019
M. PREMIER R.F.C.P. F.I. A	EUR	227.781	250.205	325.884	434.654
M. PREMIER R.F.C.P. F.I. C	EUR	135.208	146.975	116.758	136.038
M. PREMIER R.F.C.P. F.I. S	EUR	201	447	12.655	11.344
MARCH RENTA FIJA F.I. B	EUR	35.653	35.178	37.195	38.135

Valor Liquidativo de la participación

CLASE	Divisa	Al final del periodo	2021	2020	2019
M. PREMIER R.F.C.P. F.I. A	EUR	893,0837	906,0698	907,2778	909,2557
M. PREMIER R.F.C.P. F.I. C	EUR	9,7659	9,8981	9,8915	9,8933
M. PREMIER R.F.C.P. F.I. S	EUR	9,7885	9,9210	9,9144	9,9161
MARCH RENTA FIJA F.I. B	EUR	9,7344	9,8907	9,9336	9,9692

Comisiones aplicadas en el periodo, sobre el patrimonio medio

CLASE	Comisión de gestión						Base de cálculo	Sistema de imputación
	% efectivamente cobrado							
	Periodo			Acumulada				
	s/ patrimonio	s/ resultados	Total	s/ patrimonio	s/ resultados	Total		
M. PREMIER R.F.C.P. F.I. A	0,20		0,20	0,20		0,20	patrimonio	
M. PREMIER R.F.C.P. F.I. C	0,10		0,10	0,10		0,10	patrimonio	
M. PREMIER R.F.C.P. F.I. S	0,10		0,10	0,10		0,10	patrimonio	
MARCH RENTA FIJA F.I. B	0,30		0,30	0,30		0,30	patrimonio	

CLASE	Comisión de depositario		
	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
	Periodo	Acumulada	
M. PREMIER R.F.C.P. F.I. A			patrimonio
M. PREMIER R.F.C.P. F.I. C			patrimonio
M. PREMIER R.F.C.P. F.I. S			patrimonio
MARCH RENTA FIJA F.I. B	0,05	0,05	patrimonio

	Periodo actual	Periodo anterior	Año actual	Año 2021
Índice de rotación de la cartera	0,43	0,17	0,43	0,39
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,46	-0,46	-0,46	-0,46

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

2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual M. PREMIER R.F.C.P. F.I. A. Divisa de denominación EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado	Trimestral			Anual				
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2021	2020	2019	2017
Rentabilidad	-1,43	-0,81	-0,62	-0,19	-0,09	-0,13	-0,22	0,81	

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

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,16	13-06-2022	-0,16	13-06-2022	-0,37	18-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,13	15-06-2022	0,13	15-06-2022	0,21	09-04-2020

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora, en caso contrario se informa 'N.A.'

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria.

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el periodo.

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado	Trimestral			Anual				
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2021	2020	2019	2017
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	0,58	0,63	0,53	0,24	0,13	0,17	0,88	0,21	
Ibex-35	22,36	19,64	24,95	18,01	16,21	16,16	34,03	12,34	
Letra Tesoro 1 año	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
100% IND. STANDARD EURIBOR 3M	0,02	0,02	0,02	0,02	0,02	0,02	0,02	0,01	
VaR histórico (iii)	0,92	0,92	0,90	0,87	0,87	0,87	0,87	0,42	

(ii) Volatilidad histórica: indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.

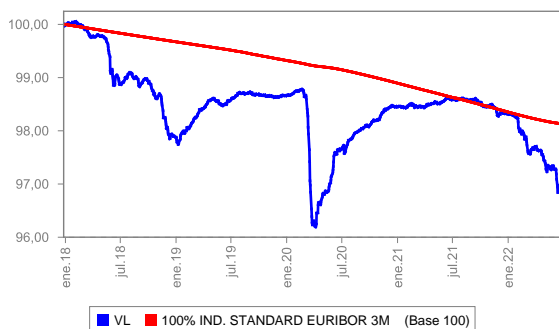
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

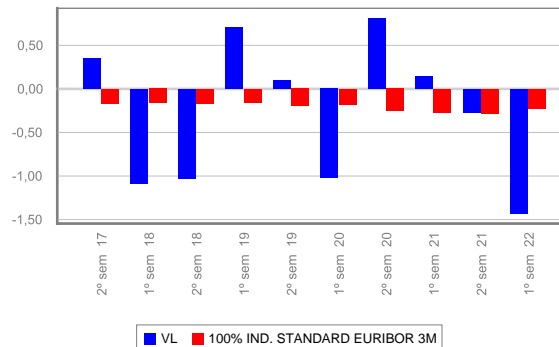
Acumulado	Trimestral			Anual				
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2021	2020	2019	2017
0,20	0,10	0,10	0,10	0,10	0,41	0,41	0,41	0,41

Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



% Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual M. PREMIER R.F.C.P. F.I. C. Divisa de denominación EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado	Trimestral			Anual				
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2021	2020	2019	2017
Rentabilidad	-1,34	-0,76	-0,57	-0,13	-0,04	0,07	-0,02	0,99	

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

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,16	13-06-2022	-0,16	13-06-2022	-0,37	18-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,13	15-06-2022	0,13	15-06-2022	0,21	09-04-2020

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora, en caso contrario se informa 'N.A.'

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria.

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el periodo.

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado	Trimestral			Anual				
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2021	2020	2019	2017
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	0,58	0,63	0,53	0,24	0,13	0,17	0,88	0,21	
Ibex-35	22,36	19,64	24,95	18,01	16,21	16,16	34,03	12,34	
Letra Tesoro 1 año	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
100% IND. STANDARD EURIBOR 3M	0,02	0,02	0,02	0,02	0,02	0,02	0,02	0,01	
VaR histórico (iii)	0,95	0,95	0,96	0,97	0,99	0,97	1,12	0,58	

(ii) Volatilidad histórica: indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.

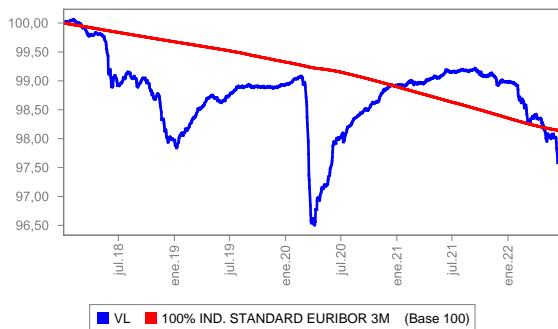
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

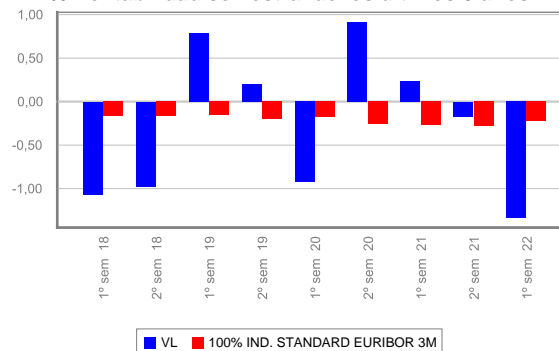
Acumulado	Trimestral			Anual				
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2021	2020	2019	2017
0,10	0,05	0,05	0,05	0,05	0,21	0,21	0,23	

Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



% Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual M. PREMIER R.F.C.P. F.I. S. Divisa de denominación EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado	Trimestral			Anual				
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2021	2020	2019	2017
Rentabilidad	-1,34	-0,76	-0,58	-0,13	-0,04	0,07	-0,02	0,99	

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

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,16	13-06-2022	-0,16	13-06-2022	-0,37	18-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,13	15-06-2022	0,13	15-06-2022	0,21	09-04-2020

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora, en caso contrario se informa 'N.A.'

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria.

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el periodo.

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado	Trimestral			Anual				
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2021	2020	2019	2017
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	0,58	0,63	0,53	0,24	0,13	0,17	0,88	0,21	
Ibex-35	22,36	19,64	24,95	18,01	16,21	16,16	34,03	12,34	
Letra Tesoro 1 año	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
100% IND. STANDARD EURIBOR 3M	0,02	0,02	0,02	0,02	0,02	0,02	0,02	0,01	
VaR histórico (iii)	0,94	0,94	0,95	0,96	0,98	0,96	1,10	0,56	

(ii) Volatilidad histórica: indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.

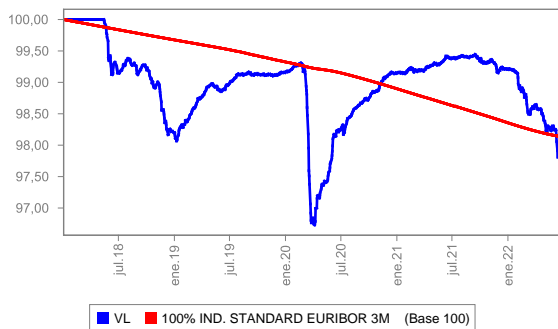
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

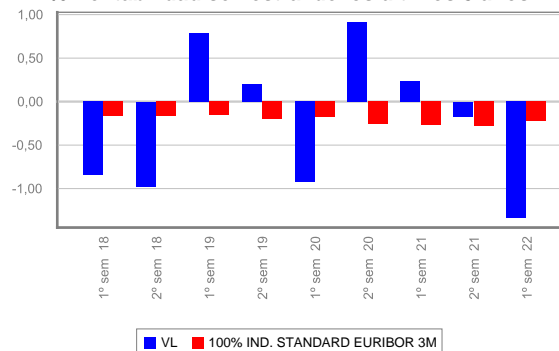
Acumulado	Trimestral			Anual				
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2021	2020	2019	2017
0,10	0,05	0,05	0,05	0,05	0,21	0,21	0,22	

Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



% Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual MARCH RENTA FIJA F.I. B. Divisa de denominación EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado	Trimestral			Anual				
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2021	2020	2019	2017
Rentabilidad	-1,58	-0,89	-0,70	-0,26	-0,16	-0,43	-0,36		

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

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,16	13-06-2022	-0,16	13-06-2022		
Rentabilidad máxima (%)	0,13	15-06-2022	0,13	15-06-2022		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora, en caso contrario se informa 'N.A.'

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria.

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el periodo.

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado	Trimestral			Anual				
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2021	2020	2019	2017
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	0,58	0,63	0,53	0,24	0,13	0,17	0,89		
Ibex-35	22,36	19,64	24,95	18,01	16,21	16,16	34,03		
Letra Tesoro 1 año	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00		
100% IND. STANDARD EURIBOR 3M	0,02	0,02	0,02	0,02	0,02	0,02	0,02		
VaR histórico (iii)	1,10	1,10	1,11	1,13	1,19	1,13	1,45		

(ii) Volatilidad histórica: indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.

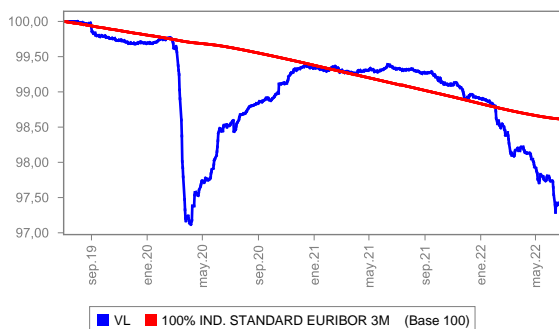
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

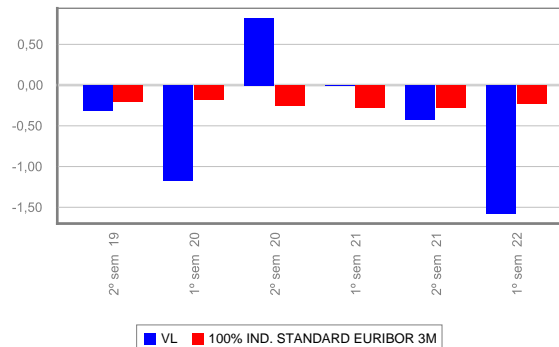
Acumulado	Trimestral			Anual				
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2021	2020	2019	2017
0,35	0,18	0,18	0,18	0,18	0,71	0,72	0,60	

Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



% Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado * (miles de euros)	Nº de partícipes *	Rentabilidad semestral media **
Renta Fija Euro	159.989	5.627	-5,92
Renta Fija Internacional			
Renta Fija Mixto Euro			
Renta Fija Mixta Internacional	429.253	6.491	-8,77
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional	198.676	3.035	-12,58
Renta Variable Euro			
Renta Variable Internacional	61.107	4.247	-11,81
IIC de Gestión Referenciada (1)			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto			
Global	36.893	500	-16,39
FMM Corto Plazo Valor Liquidativo Variable			
FMM Corto Plazo Valor Liquidativo Constante Deuda Publica			
FMM Corto Plazo Valor Liquidativo Baja Volatilidad			
FMM Estandar Valor Liquidativo Variable			
Renta Fija Euro Corto Plazo	565.269	9.300	-1,32
IIC Que Replica Un Indice			
IIC Con Objetivo Concreto De Rentabilidad No Garantizado			
Total Fondos	1.451.187	29.200	-6,40

* Medias.

** Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo.

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

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	391.402	98,13	368.906	85,24
Cartera Interior	85.242	21,37	50.716	11,72
Cartera Exterior	305.802	76,67	318.552	73,60
Intereses de la Cartera de Inversión	358	0,09	-362	-0,08
Inversiones dudosas, morosas o en litigio				
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	7.110	1,78	63.985	14,78
(+/-) RESTO	332	0,08	-87	-0,02
TOTAL PATRIMONIO	398.844	100,00%	432.804	100,00%

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

2.4. Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del periodo actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	432.804	433.193	432.804	
(+/-) Suscripciones/Reembolsos (neto)	-6,69	0,17	-6,69	-3.898,32
(-) Beneficios Brutos Distribuidos				
(+/-) Rendimientos Netos	-1,42	-0,26	-1,42	427,18
(+) Rendimientos de Gestión	-1,24	-0,07	-1,24	1.539,52
(+) Intereses	0,22	0,20	0,22	4,59
(+) Dividendos				
(+/-) Resultados en renta fija (realizadas o no)	-1,42	-0,20	-1,42	576,74
(+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en derivados (realizadas o no)	0,12	-0,03	0,12	-495,55
(+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)	-0,16	-0,04	-0,16	261,39
(+/-) Otros Resultados				105,39
(+/-) Otros Rendimientos				
(-) Gastos Repercutidos	-0,18	-0,19	-0,18	-6,75
(-) Comisión de gestión	-0,17	-0,18	-0,17	-6,95
(-) Comisión de depositario				-4,58
(-) Gastos por servicios exteriores				1,93
(-) Otros gastos de gestión corriente				-10,99
(-) Otros gastos repercutidos				
(+) Ingresos				-97,22
(+) Comisiones de descuento a favor de la IIC				
(+) Comisiones retrocedidas				
(+) Otros Ingresos				-97,22
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	398.843	432.804	398.843	

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

3. Inversiones financieras

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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BONO ESTADO ESPAÑOL 0,15 2024-05-31	EUR	8.440	2,12		
Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		8.440	2,12		
BONO B. MARCH 0,10 2025-11-17	EUR			3.988	0,92
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año				3.988	0,92
BONO CRITERIA CAIXAHOLDIN 1,50 2023-05-10	EUR	2.201	0,55		
BONO CAJA AHORROS NAVARRA 2022-06-21	EUR			5.679	1,31
BONO B. MARCH 0,10 2025-11-17	EUR	3.820	0,96		
PAGARE AUDAX RENOVABLES SA 2,04 2023-06-01	EUR	2.551	0,64		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		8.572	2,15	5.679	1,31
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		17.012	4,27	9.667	2,23
PAGARE ARTECHE LANTEGUI 0,83 2022-03-17	EUR			996	0,23
PAGARE INCAF 0,02 2022-06-30	EUR			4.399	1,02
PAGARE FORTIA ENERGIA 0,02 2022-04-11	EUR			4.200	0,97
PAGARE TUBACEX 0,67 2022-04-25	EUR			2.193	0,51
PAGARE INCAF 0,00 2022-01-31	EUR			4.800	1,11
PAGARE DS SMITH SPAIN 0,02 2022-01-21	EUR			3.000	0,69
PAGARE FORTIA ENERGIA 0,10 2022-08-10	EUR	4.296	1,08	4.296	0,99
PAGARE FORTIA ENERGIA 0,11 2022-05-10	EUR			1.199	0,28
PAGARE FORTIA ENERGIA 0,20 2022-10-10	EUR	1.198	0,30	1.198	0,28
PAGARE ORMAZABAL ELECTRIC 0,20 2022-03-07	EUR			400	0,09
PAGARE PRYCONSA 0,65 2022-02-14	EUR			1.198	0,28
PAGARE TECNICAS REUNIDAS SA 0,83 2022-03-25	EUR			1.895	0,44
PAGARE TECNICAS REUNIDAS SA 1,88 2022-09-15	EUR	1.969	0,49	1.969	0,46
PAGARE AEDAS HOME -0,55 2022-03-25	EUR			902	0,21
PAGARE URBASER SA 0,26 2022-02-22	EUR			899	0,21
PAGARE PRYCONSA 0,72 2022-05-10	EUR			3.489	0,81
PAGARE TUBACEX 0,59 2022-03-21	EUR			300	0,07
PAGARE TUBACEX 0,89 2022-06-22	EUR			299	0,07
PAGARE INCAF 0,01 2023-01-31	EUR	3.701	0,93		
PAGARE FORTIA ENERGIA 0,50 2023-04-11	EUR	6.573	1,65		
PAGARE EL CORTE INGLES 0,20 2022-07-26	EUR	3.998	1,00		
PAGARE INCAF 0,23 2023-04-30	EUR	4.698	1,18		
PAGARE TUBACEX 1,47 2022-11-18	EUR	1.190	0,30		
PAGARE PRYCONSA 0,68 2022-09-16	EUR	3.491	0,88		
PAGARE SORIGUÉ SAU 1,05 2022-09-01	EUR	1.994	0,50		
PAGARE ELEC NOR 0,33 2022-09-19	EUR	999	0,25		
PAGARE URBASER SA 0,34 2022-09-22	EUR	3.996	1,00		
PAGARE MAS MOVIL 0,65 2022-10-14	EUR	1.995	0,50		
PAGARE TECNICAS REUNIDAS SA 0,79 2022-07-29	EUR	1.698	0,43		
PAGARE GREENALIA 0,92 2022-09-29	EUR	1.196	0,30		
PAGARE GRUPO GRAN SOLAR 0,39 2022-09-12	EUR	1.498	0,38		
PAGARE EL CORTE INGLES 0,16 2022-07-12	EUR	1.500	0,38		
PAGARE CONST.AUX.FERROCARRI 0,17 2022-09-09	EUR	1.199	0,30		
PAGARE ELEC NOR 0,37 2022-09-19	EUR	7.992	2,00		
PAGARE SORIGUÉ SAU 1,31 2022-11-17	EUR	995	0,25		
PAGARE URBASER SA 0,59 2022-11-22	EUR	798	0,20		
PAGARE TUBACEX 0,82 2022-09-20	EUR	1.098	0,28		
PAGARE EUSKALTEL SA 0,84 2022-11-29	EUR	5.181	1,30		
PAGARE INCAF 0,57 2023-06-30	EUR	4.975	1,25		
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		68.228	17,13	37.632	8,72
REPO B. MARCH -0,46 2022-01-03	EUR			3.418	0,79
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS				3.418	0,79
TOTAL RENTA FIJA		85.240	21,40	50.717	11,74
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		85.240	21,40	50.717	11,74
BONO ESTADO FRANCES 4,25 2023-10-25	EUR	9.479	2,38		
BONO ESTADO ITALIANO 0,50 2024-08-15	EUR	41.725	10,46		
BONO ESTADO ITALIANO 0,00 2024-01-30	EUR	4.211	1,06		
BONO ESTADO FRANCES 2,25 2024-05-25	EUR	3.098	0,78		
BONO ESTADO ALEMAN 0,69 2023-12-15	EUR	3.978	1,00		

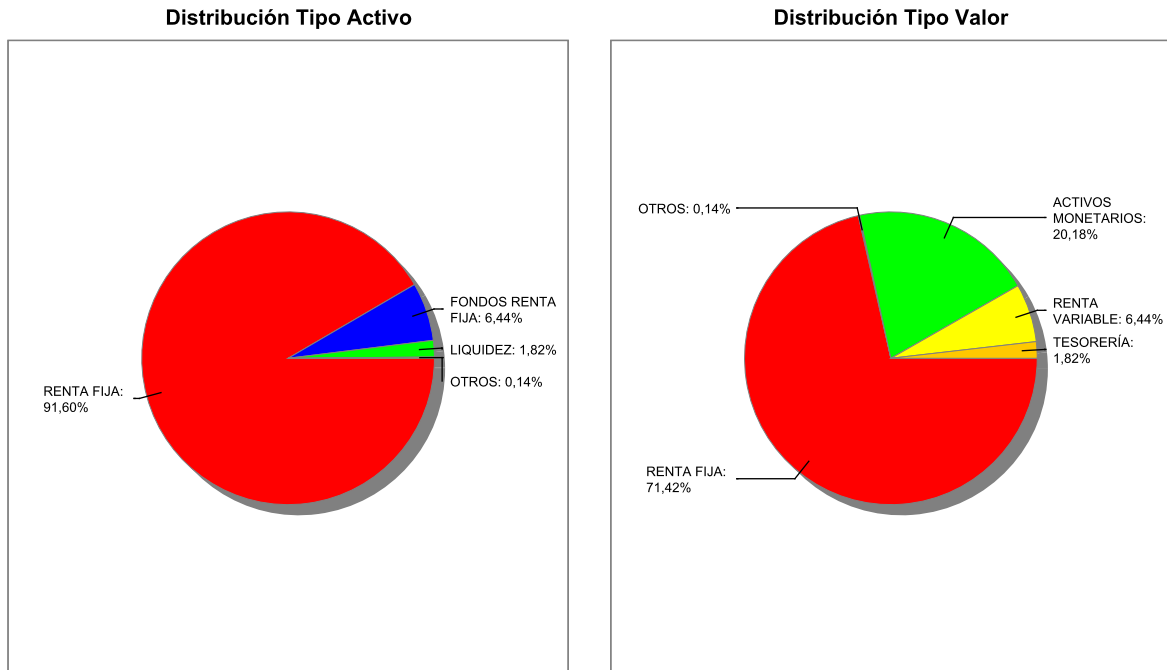
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		62.491	15,68		
BONO ESTADO PORTUGUES 1,90 2022-04-12	EUR			11.750	2,71
BONO CASSA DEPOSITTI PRES 1,46 2026-06-28	EUR	2.008	0,50		
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		2.008	0,50	11.750	2,71
BONO TEVA PHARMACEUTICAL 1,25 2023-03-31	EUR			4.847	1,12
BONO GALP GAS NATURAL DIS 1,38 2023-09-19	EUR	1.684	0,42		
BONO BANKAMERICA CORP 0,21 2023-05-04	EUR			501	0,12
BONO SANTANDER UK GROUP 0,22 2023-05-18	EUR			2.970	0,69
BONO TELECOM ITALIA SPA 2,50 2023-07-19	EUR			4.245	0,98
BONO RCI BANQUE SA 0,00 2023-01-12	EUR			7.994	1,85
BONO CELLNEX TELECOM 2,38 2024-01-16	EUR	1.991	0,50		
BONO SANT.CENTHISP 0,45 2023-01-05	EUR			1.545	0,36
BONO FORD MOTOR 0,17 2023-11-15	EUR			6.887	1,59
BONO PETROLEOS MEXICANOS 1,84 2023-08-24	EUR			9.606	2,22
BONO BNP PARIBAS 0,06 2023-05-22	EUR			6.555	1,51
BONO UNICREDITO ITALIANO 0,16 2023-06-30	EUR			9.036	2,09
BONO BANKAMERICA CORP 0,15 2024-04-25	EUR			2.000	0,46
BONO SODEXO FRANCIA 0,50 2024-01-17	EUR	954	0,24		
BONO BBVA 0,10 2023-12-01	EUR			6.294	1,45
BONO STORA ENSO 2,13 2023-06-16	EUR			2.096	0,48
BONO SNAM RETE GAS 0,00 2024-08-02	EUR			5.016	1,16
BONO SANTANDER UK GROUP 0,31 2024-03-27	EUR			4.018	0,93
BONO RCI BANQUE SA 0,00 2025-03-12	EUR			8.070	1,86
BONO SOFTBANK GROUP CORP 4,00 2023-04-20	EUR			4.694	1,08
BONO CROWN EURO HOLDING 2,25 2023-02-01	EUR			1.958	0,45
BONO HAMBURG COMMERCIAL 0,75 2023-11-23	EUR	1.999	0,50	2.021	0,47
BONO VOLKSWAGEN CAR LEASE 0,99 2024-11-16	EUR			9.415	2,18
BONO TECHNIP SA 3,15 2023-10-18	EUR	3.007	0,75	3.078	0,71
BONO BCO SABADELL INTL RF 1,75 2024-05-10	EUR	2.154	0,54	2.262	0,52
BONO INFORMA PLC 1,50 2023-07-05	EUR			1.549	0,36
BONO TELECOM ITALIA SPA 4,00 2024-04-11	EUR	4.508	1,13	4.725	1,09
BONO CREDIT SUISSE AG LON 0,45 2026-01-16	EUR			9.385	2,17
BONO INTERCONT. HOTEL 1,63 2024-10-08	EUR	5.538	1,39	5.941	1,37
BONO ARCELOR MITTAL 1,75 2025-11-19	EUR	2.103	0,53	3.816	0,88
BONO MEDIOBANCA SPA 5,75 2023-04-18	EUR			1.111	0,26
BONO ELIS SA 1,88 2023-02-15	EUR			816	0,19
BONO GOLDMAN SACHS 0,41 2026-03-19	EUR			1.427	0,33
BONO GLOBAL SWITCH 1,50 2024-01-31	EUR	4.950	1,24	5.114	1,18
BONO BRUSSELS AIRPORT 1,00 2024-05-03	EUR	1.759	0,44	1.838	0,42
BONO IMMOFINANZ 2,63 2023-01-27	EUR			4.607	1,06
BONO EASYJET PLC 1,75 2023-02-09	EUR			4.598	1,06
BONO INTESA SANPAOLO SPA 1,36 2024-09-26	EUR			6.134	1,42
BONO DEUTSCHE LUFTHANSA 1,63 2023-11-16	EUR	2.406	0,60	2.501	0,58
BONO ORLEN CAPITALA AB 2,50 2023-06-07	EUR			4.661	1,08
BONO MOL HUNGARIAN OIL 2,63 2023-04-28	EUR			4.663	1,08
BONO BAYER AG 0,38 2024-07-06	EUR	1.167	0,29		
BONO BLACKSTONE PP EUR 0,50 2023-09-12	EUR	2.450	0,61		
BONO ABBVIE INC 1,38 2024-05-17	EUR	1.993	0,50		
BONO FERROVIE DELLO STATO 0,88 2023-12-07	EUR	2.483	0,62		
BONO CAIXABANK 1,75 2023-10-24	EUR	1.999	0,50		
BONO COMMERZBANK AG 0,50 2023-09-13	EUR	1.862	0,47		
BONO AMADEUS SA. 0,88 2023-09-18	EUR	1.984	0,50		
BONO RABOBANK 0,75 2023-08-29	EUR	1.985	0,50		
BONO CREDIT MUTUEL ARKEA 0,88 2023-10-05	EUR	2.080	0,52		
BONO BRITISH TELECOM PLC 0,88 2023-09-26	EUR	1.488	0,37		
BONO NATIONAL GRID 0,75 2023-08-08	EUR	1.975	0,50		
BONO SACYR SA 3,25 2024-04-02	EUR	2.969	0,74		
BONO MERCK 0,01 2023-12-15	EUR	1.967	0,49		
BONO ENEL FINANCE INTL SA 1,42 2024-06-17	EUR	1.060	0,27		
BONO CREDIT AGRICOLE 3,15 2023-12-23	EUR	2.357	0,59		
BONO BPCE SA 0,38 2023-10-05	EUR	691	0,17		
BONO ABN-AMRO BANK 2,50 2023-11-29	EUR	1.424	0,36		
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		64.987	16,28	167.994	38,81
BONO ENAGAS FINANCIACIONE 1,00 2023-03-25	EUR	2.201	0,55		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BONO MERLIN PROPERTIES 2,23 2023-04-25	EUR	1.759	0,44		
BONO MERLIN PROPERTIES 2,38 2022-05-23	EUR			4.423	1,02
BONO EXPEDIA INC 2,50 2022-06-03	EUR			4.593	1,06
BONO SNAM RETE GAS 0,04 2022-02-21	EUR			4.849	1,12
BONO MEDIOBANCA SPA 0,24 2022-05-18	EUR			2.563	0,59
BONO FCC AQUALIA SA 1,41 2022-06-08	EUR			6.166	1,42
BONO DEUTSCHE BANK 0,24 2022-05-16	EUR			8.330	1,92
BONO SANT.CENTHISP 0,44 2022-03-21	EUR			5.523	1,28
BONO TELECOM ITALIA SPA 2,50 2023-07-19	EUR	4.149	1,04		
BONO NIBC BANK NV 1,50 2022-01-31	EUR			207	0,05
BONO NYKREDIT REALKREDIT 2022-06-02	EUR			8.061	1,86
BONO RCI BANQUE SA 0,00 2023-01-12	EUR	7.950	1,99		
BONO FORD MOTOR 0,00 2022-12-07	EUR	9.072	2,27	9.205	2,13
BONO SANT.CENTHISP 0,43 2023-01-05	EUR	1.543	0,39		
BONO SOCIETE GENERALE 0,27 2024-05-22	EUR	1.208	0,30		
BONO FORD MOTOR 0,21 2023-11-15	EUR	6.651	1,67		
BONO SACYR SA 2022-06-10	EUR			9.252	2,14
BONO BNP PARIBAS 0,09 2023-05-22	EUR	6.532	1,64		
BONO TAKEDA 0,57 2022-11-21	EUR	7.519	1,89	8.566	1,98
BONO UNICREDITO ITALIANO 0,13 2023-06-30	EUR	8.970	2,25		
BONO BANKAMERICA CORP 0,15 2024-04-25	EUR	1.984	0,50		
BONO AMADEUS SA. 0,00 2022-03-18	EUR			1.185	0,27
BONO BBVA 0,14 2023-12-01	EUR	6.264	1,57		
BONO STORA ENSO 2,13 2023-06-16	EUR	2.065	0,52		
BONO SNAM RETE GAS 0,00 2024-08-02	EUR	4.976	1,25		
BONO SANTANDER UK GROUP 0,26 2024-03-27	EUR	3.988	1,00		
BONO RCI BANQUE SA 0,08 2025-03-12	EUR	7.883	1,98		
BONO SOFTBANK GROUP CORP 4,00 2023-04-20	EUR	4.533	1,14		
BONO VOLKSWAGEN CAR LEASE 1,03 2024-11-16	EUR	9.330	2,34		
BONO INFORMA PLC 1,50 2023-07-05	EUR	1.505	0,38		
BONO CREDIT SUISSE AG LON 0,44 2026-01-16	EUR	2.163	0,54		
BONO MEDIOBANCA SPA 5,75 2023-04-18	EUR	1.097	0,28		
BONO ELIS SA 1,88 2023-02-15	EUR	805	0,20		
BONO GOLDMAN SACHS 0,41 2026-03-19	EUR	1.393	0,35		
BONO CNAC HK FINBRIDGE CO 2022-06-14	EUR			4.548	1,05
BONO GLOBALWORTH REAL 2022-06-20	EUR			7.184	1,66
BONO EASYJET PLC 1,75 2023-02-09	EUR	4.525	1,13		
BONO INTESA SANPAOLO SPA 1,31 2024-09-26	EUR	5.928	1,49		
BONO IKB DEUSTCHE INDUS 4,50 2022-07-23	EUR	4.522	1,13	4.508	1,04
BONO ACCIONA 1,42 2022-01-28	EUR			7.178	1,66
BONO MBANK SA 1,06 2022-09-05	EUR	3.887	0,97	3.894	0,90
BONO ORLEN CAPITALA AB 2,50 2023-06-07	EUR	4.544	1,14		
BONO MOL HUNGARIAN OIL 2,63 2023-04-28	EUR	4.552	1,14		
BONO PROSEGUR 1,00 2023-02-08	EUR	2.003	0,50		
BONO BANCO BPM SPA 0,63 2023-06-08	EUR	1.236	0,31		
BONO CREDIT AGRICOLE IT 0,88 2023-06-16	EUR	1.999	0,50		
CEDULAS CIE FINANCEMET FONCI 0,25 2023-04-11	EUR	2.195	0,55		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		140.931	35,34	100.235	23,15
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		270.417	67,80	279.979	64,67
PAGARE MOTA-ENGIL SGPS SA 2,28 2022-01-20	EUR			4.547	1,05
PAGARE EUSKALTEL SA 0,04 2022-02-28	EUR			800	0,18
PAGARE MOTA-ENGIL SGPS SA 1,44 2022-03-16	EUR			2.192	0,51
PAGARE MOTA-ENGIL SGPS SA 1,65 2022-06-16	EUR			1.686	0,39
PAGARE MELIA HOTELS 0,91 2022-06-17	EUR			2.986	0,69
PAGARE ACS -0,14 2023-01-18	EUR	3.807	0,95		
PAGARE MELIA HOTELS 0,62 2022-09-15	EUR	2.296	0,58		
PAGARE CIE AUTOMOTIVE SA 0,41 2022-10-27	EUR	3.595	0,90		
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		9.698	2,43	12.211	2,82
TOTAL RENTA FIJA		280.115	70,23	292.190	67,49
PARTICIPACIONES NORDEA FUNDS	EUR	8.726	2,19	8.825	2,04
PARTICIPACIONES MUZINICH & CO LTD	EUR	8.335	2,09	8.835	2,04
PARTICIPACIONES CANDRIAM LUXEMBOURG	EUR	8.627	2,16	8.700	2,01
TOTAL IIC		25.688	6,44	26.360	6,09
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		305.803	76,67	318.550	73,58

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		391.043	98,07	369.267	85,32

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
BO. SCHATZ	V/ FUTURO SCHATZ SEPTIEMBRE 22	79.140	inversión
Total subyacente renta fija		79.140	
TOTAL OBLIGACIONES		79.140	

4. Hechos relevantes

	Sí	No
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	Sí	No
a. Participes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)	X	
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Adquiridos valores/ins. financieros emitidos/avalados por alguna entidad del grupo gestora/depositario, o alguno de éstos ha sido colocador/asegurador/director/asesor, o prestados valores a entidades vinculadas	X	
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositaria, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo	X	
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC	X	
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

En el periodo se han realizado operaciones de carácter repetitivo o de escasa relevancia según el siguiente detalle:
Repo: 15.636.483,98 euros

Adicionalmente se han realizado las siguientes operaciones vinculadas de compra o venta:
Activos Monetarios Extranjeros: 11.086.631,03 euros que supone un 2,63 % del patrimonio medio
Renta Fija Extranjera: 2.973.421,23 euros que supone un 0,71 % del patrimonio medio
Pagarés: 46.019.891,16 euros que supone un 10,94 % del patrimonio medio

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periodico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

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

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

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

Centrándonos en EE. UU.

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

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

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

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

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

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

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

La situación en Europa es más complicada

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

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

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

Al ser la oferta y no tanto la demanda la causa del problema, es improbable que Lagarde suba los tipos hasta el 1,2% a mediados de 2023. Menos aún ante el creciente riesgo de una suspensión de las exportaciones de gas ruso, que representan un 40% del total de lo que consumimos en Europa.

En China

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

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

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

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

Y en cuanto al dólar

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

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

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

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

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

c) Índice de referencia.

La evolución del índice de referencia de la IIC durante el período ha sido de -0,22 %.

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

Durante el período, el patrimonio de la Clase M. PREMIER R.F.C.P. F.I. A ha disminuido en -22.424.280 euros, el número de accionistas ha disminuido en 90 y la rentabilidad neta de la Clase ha sido de un -1,43 % frente a la rentabilidad media de las instituciones gestionadas por la Entidad Gestora que se ha situado en el -6,39 % durante el mismo período.

El impacto total de gastos soportados por la Clase en el período sobre la rentabilidad obtenida ha sido de un 0,2 %.

Durante el período, el patrimonio de la Clase M. PREMIER R.F.C.P. F.I. C ha disminuido en -11.766.966 euros, el número de accionistas ha aumentado en 362 y la rentabilidad neta de la Clase ha sido de un -1,34 % frente a la rentabilidad media de las instituciones gestionadas por la Entidad Gestora que se ha situado en el -6,39 % durante el mismo período.

El impacto total de gastos soportados por la Clase en el período sobre la rentabilidad obtenida ha sido de un 0,1 %.

Durante el período, el patrimonio de la Clase M. PREMIER R.F.C.P. F.I. S ha disminuido en -245.464 euros, el número de accionistas ha aumentado en 1 y la rentabilidad neta de la Clase ha sido de un -1,34 % frente a la rentabilidad media de las instituciones gestionadas por la Entidad Gestora que se ha situado en el -6,39 % durante el mismo período.

El impacto total de gastos soportados por la Clase en el período sobre la rentabilidad obtenida ha sido de un 0,1 %.

Durante el período, el patrimonio de la Clase MARCH RENTA FIJA F.I. B ha aumentado en 475.955 euros, el número de accionistas ha disminuido en 159 y la rentabilidad neta de la Clase ha sido de un -1,58 % frente a la rentabilidad media de las instituciones gestionadas por la Entidad Gestora que se ha situado en el -6,39 % durante el mismo período.

El impacto total de gastos soportados por la Clase en el período sobre la rentabilidad obtenida ha sido de un 0,36 %.

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

- * SACYR FLOAT 10/06/2022 (rendimiento 0,01 %)
- * LT2 IKB 4,5% 23/07/2022 (rendimiento 0 %)
- * FUTURO SCHATZ JUNIO 22 (rendimiento 0,24 %)
- * FUTURO SCHATZ SEPTIEMBRE 22 (rendimiento 0 %)
- * BKO 0% 15/12/2023 (rendimiento 0,01 %)

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

A fecha del informe, la IIC no tenía inversiones integradas dentro del artículo 48.1.j del RIIC.

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

Supone una diferencia respecto a la rentabilidad de la Clase M. PREMIER R.F.C.P. F.I. A de -121 %, debido a la diferente composición del índice frente a la cartera.

Supone una diferencia respecto a la rentabilidad de la Clase M. PREMIER R.F.C.P. F.I. C de -111 %, debido a la diferente composición del índice frente a la cartera.

Supone una diferencia respecto a la rentabilidad de la Clase M. PREMIER R.F.C.P. F.I. S de -111 %, debido a la diferente composición del índice frente a la cartera.

Supone una diferencia respecto a la rentabilidad de la Clase MARCH RENTA FIJA F.I. B de -136 %, debido a la diferente composición del índice frente a la cartera.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

A lo largo del periodo, hemos continuado aprovechando el movimiento en deuda pública siguiendo de cerca las oportunidades que se han creado a consecuencia de la ampliación diferenciales de deuda pública. Así, hemos aumentado la cautela para la cartera de crédito, buscando con todo ello una cierta rotación de los activos hacia deuda pública como activo más líquido y refugio ante movimientos de risk off.

La duración total de la cartera es de 0,45 años y la tir de la cartera es de 1,75%.

March Renta Fija Corto Plazo, a cierre del mes, se compone de un 1,79% en liquidez, una posición del 18,29% en deuda pública, un 20,19% en pagarés, un 6,44% en fondos de terceros y el resto en bonos corporativos. En fondos de terceros de renta fija, mantiene estables las posiciones en fondos de duraciones bajas, como son el Candriam Floating Rate Notes, el Muzinich Short Duration Investment Grade o el Nordea Low Duration.

En relación con las operaciones de cartera en el periodo, destacamos las compras en deuda pública francesa y alemana, aprovechando los movimientos de ampliación a lo largo del periodo. También destacar las compras de bonos corporativos investment grade de Enel, Credit Agricole, Caixabank o Enagas en sustitución de los vencimientos de bonos corporativos high yield como Mota Engil y Sacyr o las ventas de bonos corporativos de Teva y Pemex, aprovechando también las ampliaciones que ha experimentado el crédito en plazos tan cortos como el 2023. En cuanto a pagarés, seguimos invirtiendo en nombres como CAF, Gransolar, Sorigué o Tubacex y en pagarés avalados al 70% por el ICO de Audax entre otros. Con todo ello, la distribución sectorial de la cartera de renta fija privada se mantiene bastante estable, destacando el sector Financiero y de Consumo Discrecional, con un 23,83% y un 17,25% del patrimonio respectivamente.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

La IIC ha efectuado operaciones de:

* Futuros con finalidad de inversión.

Con apalancamiento medio de la IIC de referencia del 19,82 %

Además en este periodo se han contratado adquisiciones temporales de activos por importe de 15.636.484 euros

d) Otra información sobre inversiones.

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

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad acumulada de la Clase M. PREMIER R.F.C.P. F.I. A a lo largo del año ha sido del 0,58 %, comparada con la del IBEX 35, que es del 0 %, y con la de la Letra del Tesoro a 1 año que es del 0 % frente a la volatilidad del

índice de referencia que es del 0 %

Adicionalmente, el valor máximo que se podría perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de un mes, si se repitiese el comportamiento de la Clase de los últimos 5 años es de 0,92 %.

La volatilidad acumulada de la Clase M. PREMIER R.F.C.P. F.I. C a lo largo del año ha sido del 0,58 %, comparada con la del IBEX 35, que es del 0 %, y con la de la Letra del Tesoro a 1 año que es del 0 % frente a la volatilidad del índice de referencia que es del 0 %

Adicionalmente, el valor máximo que se podría perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de un mes, si se repitiese el comportamiento de la Clase de los últimos 5 años es de 0,95 %.

La volatilidad acumulada de la Clase M. PREMIER R.F.C.P. F.I. S a lo largo del año ha sido del 0,58 %, comparada con la del IBEX 35, que es del 0 %, y con la de la Letra del Tesoro a 1 año que es del 0 % frente a la volatilidad del índice de referencia que es del 0 %

Adicionalmente, el valor máximo que se podría perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de un mes, si se repitiese el comportamiento de la Clase de los últimos 5 años es de 0,94 %.

La volatilidad acumulada de la Clase MARCH RENTA FIJA F.I. B a lo largo del año ha sido del 0,58 %, comparada con la del IBEX 35, que es del 0 %, y con la de la Letra del Tesoro a 1 año que es del 0 % frente a la volatilidad del índice de referencia que es del 0 %

Adicionalmente, el valor máximo que se podría perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de un mes, si se repitiese el comportamiento de la Clase de los últimos 5 años es de 1,1 %.

Este fondo puede invertir un porcentaje del 25% en emisiones de renta fija de baja calidad crediticia, esto es, con alto riesgo de crédito.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A.

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A.

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

N/A.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

N/A.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A.

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVESIBLE DEL FONDO.

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

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

Hay más indicios que suscriben esta opinión; si desbrozamos el dato de inflación subyacente de junio podemos observar que el grueso del incremento en el precio de bienes de consumo en mayo se explica por el encarecimiento de los coches, que debería atenuarse ante el retroceso en el precio de los vehículos de segunda mano (de acuerdo con el índice Manheim de subastas) y el fuerte aumento en producción (según datos de la Fed).

Las ventas minoristas caen por primera vez en 5 meses (-0.3%) siendo la causa principal el -3.5% en el componente de coches despachados

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

El inesperado repunte en el dato de mayo de IPC EE.UU y la publicación el mismo viernes de los mínimos

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

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

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

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

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

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

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

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

10. Información sobre la política de remuneración

.

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

Durante el período no se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos (operaciones de simultáneas).

Durante el período se han realizado operaciones de simultáneas con un vencimiento a un día, sobre deuda pública, con la contraparte BANCA MARCH, S.A. para la gestión de la liquidez de la IIC por un importe efectivo total de 15.636.483,98 euros y un rendimiento total de -342,23 euros.