

**MARCH PATRIMONIO C.P. F.I.**

Nº Registro CNMV: 4418

Informe: Trimestral del Primer trimestre 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](http://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](mailto:info@march-am.com)

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

**INFORMACIÓN FONDO**

Fecha de registro: 25-11-2011

**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: La gestión toma como referencia el comportamiento del índice Euribor a 1 mes. El objetivo es mantener el principal y obtener una rentabilidad acorde al tipo de interés del mercado monetario. El Fondo invertirá directa e indirectamente (máximo de hasta un 10% de IIC monetarias, gestionadas o no por la Gestora) en instrumentos del mercado monetario (incluyendo no cotizados que sean líquidos) de emisores OCDE y depósitos a la vista o que puedan hacerse líquidos con un vencimiento no superior a 12 meses (la emisora tendrá su sede en un Estado miembro de la UE o de la OCDE sujeto a supervisión prudencial). También podrá invertir en valores de renta fija pública y privada de la zona euro. No habrá exposición a activos con calificación a corto plazo inferior a la calidad crediticia elevada (A2) o si no tiene calificación crediticia específica por ninguna agencia reconocida, elevada calidad a juicio de la Gestora. Como excepción a lo anterior, pueden tener exposición a deuda soberana de como mínimo una mediana calificación crediticia (rating mínimo BBB- por S&P o equivalente).

**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 con la finalidad de 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. PATRIMONIO C.P. F.I. A	4.983.205,01	5.138.604,30	851	874	EUR			0
M. PATRIMONIO C.P. F.I. C	651.636,47	700.518,48	22	27	EUR			0
M. PATRIMONIO C.P. F.I. S	5.328,42	5.328,42	2	2	EUR			0

#### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	2021	2020	2019
M. PATRIMONIO C.P. F.I. A	EUR	52.964	55.065	55.304	63.418
M. PATRIMONIO C.P. F.I. C	EUR	6.531	7.075	5.083	11.687
M. PATRIMONIO C.P. F.I. S	EUR	53	53	20	20

#### Valor Liquidativo de la participación

CLASE	Divisa	Al final del periodo	2021	2020	2019
M. PATRIMONIO C.P. F.I. A	EUR	10,6286	10,7159	10,7490	10,6962
M. PATRIMONIO C.P. F.I. C	EUR	10,0227	10,1000	10,1110	10,0412
M. PATRIMONIO C.P. F.I. S	EUR	9,9452	10,0219	10,0331	9,9647

#### 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. PATRIMONIO C.P. F.I. A	0,10		0,10	0,10		0,10	mixta	al fondo	
M. PATRIMONIO C.P. F.I. C	0,05		0,05	0,05		0,05	mixta	al fondo	
M. PATRIMONIO C.P. F.I. S	0,05		0,05	0,05		0,05	mixta	al fondo	

CLASE	Comisión de depositario		
	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
	Periodo	Acumulada	
M. PATRIMONIO C.P. F.I. A	0,01	0,01	patrimonio
M. PATRIMONIO C.P. F.I. C	0,01	0,01	patrimonio
M. PATRIMONIO C.P. F.I. S	0,01	0,01	patrimonio

	Periodo actual	Periodo anterior	Año actual	Año 2021
Índice de rotación de la cartera	0,04	0	0,04	0
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,46	-0,47	-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. PATRIMONIO 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	-0,81	-0,81	-0,26	-0,15	0,13	-0,31	0,49	0,68	0,74

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 (%)	-0,15	07-03-2022	-0,15	07-03-2022	-0,36	18-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,07	01-03-2022	0,07	01-03-2022	0,22	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	0,64	0,64	0,33	0,15	0,19	0,23	0,83	0,18	0,23
Ibex-35	24,95	24,95	18,01	16,21	13,86	16,16	34,03	12,34	12,81
Letra Tesoro 1 año	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
IND. STANDARD EURIBOR 12M	0,02	0,02	0,02	0,02	0,02	0,02	0,01	0,01	0,01
VaR histórico (iii)	0,83	0,83	0,80	0,80	0,79	0,80	0,80	0,52	0,37

(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.

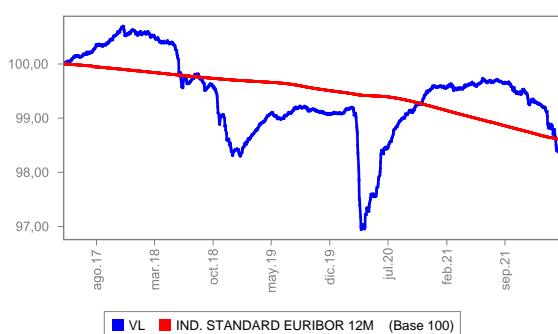
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

#### Gastos (% s/ patrimonio medio)

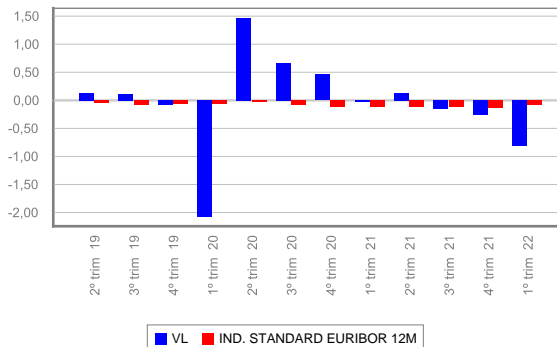
Acumulado	Trimestral			Anual				
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2021	2020	2019	2017
0,12	0,12	0,12	0,12	0,12	0,47	0,47	0,46	0,46

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 trimestral de los últimos 3 años



## 2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual M. PATRIMONIO 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	-0,77	-0,77	-0,21	-0,10	0,18	-0,11	0,69	0,86	

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 (%)	-0,15	07-03-2022	-0,15	07-03-2022	-0,36	18-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,07	01-03-2022	0,07	01-03-2022	0,22	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	0,64	0,64	0,33	0,15	0,19	0,23	0,83	0,18	
Ibex-35	24,95	24,95	18,01	16,21	13,86	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	
IND. STANDARD EURIBOR 12M	0,02	0,02	0,02	0,02	0,02	0,02	0,01	0,01	
VaR histórico (iii)	0,80	0,80	0,79	0,80	0,83	0,79	0,90	0,25	

(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.

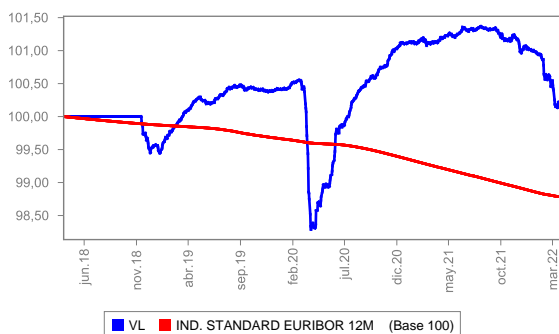
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

#### Gastos (% s/ patrimonio medio)

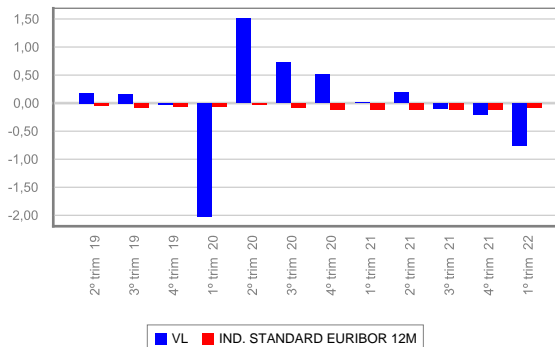
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2021	2020	2019	2017
0,07	0,07	0,07	0,07	0,07	0,27	0,27	0,29	

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 trimestral de los últimos 3 años



## 2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual M. PATRIMONIO 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	-0,76	-0,76	-0,20	-0,10	0,18	-0,11	0,69	0,85	

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 (%)	-0,15	07-03-2022	-0,15	07-03-2022	-0,36	18-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,07	01-03-2022	0,07	01-03-2022	0,22	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	0,64	0,64	0,33	0,15	0,19	0,23	0,83	0,18	
Ibex-35	24,95	24,95	18,01	16,21	13,86	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	
IND. STANDARD EURIBOR 12M	0,02	0,02	0,02	0,02	0,02	0,02	0,01	0,01	
VaR histórico (iii)	0,84	0,84	0,84	0,86	0,88	0,84	0,96	0,44	

(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.

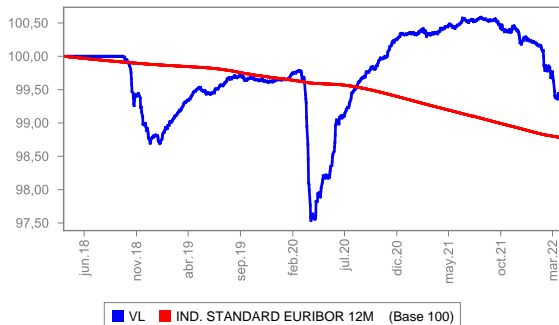
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

#### Gastos (% s/ patrimonio medio)

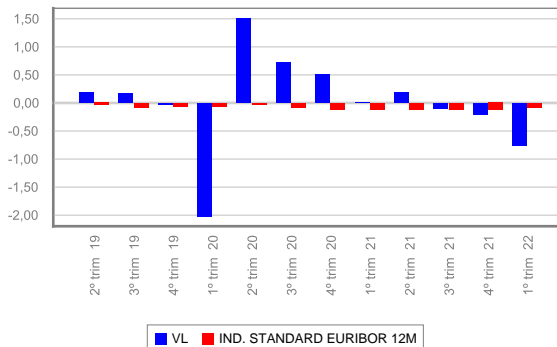
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2021	2020	2019	2017
0,07	0,07	0,07	0,07	0,07	0,27	0,27	0,29	

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 trimestral de los últimos 3 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 trimestral media **
Renta Fija Euro	163.707	5.570	-2,68
Renta Fija Internacional			
Renta Fija Mixto Euro			
Renta Fija Mixta Internacional	450.572	6.587	-3,29
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional	205.666	3.042	-5,06
Renta Variable Euro			
Renta Variable Internacional	60.967	4.037	-5,01
IIC de Gestión Referenciada (1)			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto			
Global	38.394	502	-5,40
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	560.879	9.228	-0,58
IIC Que Replica Un Indice			
IIC Con Objetivo Concreto De Rentabilidad No Garantizado			
<b>Total Fondos</b>	<b>1.480.185</b>	<b>28.966</b>	<b>-2,57</b>

\* 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	58.285	97,88	60.234	96,85
Cartera Interior	8.967	15,06	7.821	12,58
Cartera Exterior	49.324	82,83	52.506	84,42
Intereses de la Cartera de Inversión	-6	-0,01	-93	-0,15
Inversiones dudosas, morosas o en litigio				
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.499	2,52	1.984	3,19
(+/-) RESTO	-235	-0,39	-24	-0,04
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>59.549</b>	<b>100,00%</b>	<b>62.194</b>	<b>100,00%</b>

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

## 2.4. Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del periodo actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)</b>	<b>62.193</b>	<b>73.713</b>	<b>62.193</b>	
(+/-) Suscripciones/Reembolsos (neto)	-3,60	-16,89	-3,60	-81,00
(-) Beneficios Brutos Distribuidos				
(+/-) Rendimientos Netos	-0,81	-0,24	-0,81	195,77
(+ ) Rendimientos de Gestión	-0,70	-0,13	-0,70	365,72
(+ ) Intereses	0,13	0,13	0,13	-10,62
(+ ) Dividendos				
(+/-) Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,70	-0,21	-0,70	199,93
(+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,03	-0,02	-0,03	10,50
(+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)	-0,10	-0,04	-0,10	155,76
(+/-) Otros Resultados				
(+/-) Otros Rendimientos				
(-) Gastos Repercutidos	-0,11	-0,11	-0,11	-12,20
(-) Comisión de gestión	-0,09	-0,10	-0,09	-12,63
(-) Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,01	-12,77
(-) Gastos por servicios exteriores				-3,08
(-) Otros gastos de gestión corriente				10,75
(-) Otros gastos repercutidos				
(+) Ingresos				-97,82
(+ ) Comisiones de descuento a favor de la IIC				
(+ ) Comisiones retrocedidas				
(+ ) Otros Ingresos				-97,82
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>59.549</b>	<b>62.193</b>	<b>59.549</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BONO ESTADO ESPAÑOL 0,02 2024-05-31	EUR	1.693	2,84		
<b>Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año</b>		<b>1.693</b>	<b>2,84</b>		
BONO ESTADO ESPAÑOL 0,45 2022-10-31	EUR			1.435	2,31
<b>Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>				<b>1.435</b>	<b>2,31</b>
BONO B. MARCH 0,10 2025-11-17	EUR	588	0,99	598	0,96
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año</b>		<b>588</b>	<b>0,99</b>	<b>598</b>	<b>0,96</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>2.281</b>	<b>3,83</b>	<b>2.033</b>	<b>3,27</b>
PAGARE TUBACEX 0,59 2022-01-14	EUR			299	0,48
PAGARE ARTECHE LANTEGUI 0,80 2022-03-17	EUR			199	0,32
PAGARE FORTIA ENERGIA 0,02 2022-04-11	EUR	700	1,18	700	1,13
PAGARE TUBACEX 0,67 2022-04-25	EUR	299	0,50	299	0,48
PAGARE TUBACEX 0,72 2022-04-25	EUR	400	0,67		
PAGARE SACYR SA 1,42 2022-09-22	EUR	494	0,83	494	0,79
PAGARE INCAFI 0,00 2022-01-31	EUR			1.500	2,41
PAGARE PRYCONSA 0,59 2022-01-21	EUR			100	0,16
PAGARE DS SMITH SPAIN 0,02 2022-01-21	EUR			500	0,80
PAGARE FORTIA ENERGIA 0,10 2022-08-10	EUR	699	1,17	699	1,12
PAGARE FORTIA ENERGIA 0,11 2022-05-10	EUR	200	0,34	200	0,32
PAGARE FORTIA ENERGIA 0,20 2022-10-10	EUR	200	0,34	200	0,32
PAGARE PRYCONSA 0,65 2022-02-14	EUR			100	0,16
PAGARE TUBACEX 0,59 2022-03-21	EUR			200	0,32
PAGARE TUBACEX 0,89 2022-06-22	EUR	299	0,50	299	0,48
PAGARE TUBACEX 0,95 2022-07-11	EUR	299	0,50		
PAGARE PRYCONSA 0,79 2022-07-18	EUR	100	0,17		
PAGARE INCAFI 0,00 2022-04-29	EUR	1.500	2,52		
PAGARE URBASER SA 0,22 2022-06-22	EUR	600	1,01		
PAGARE TECNICAS REUNIDAS SA 0,67 2022-05-30	EUR	300	0,50		
PAGARE EUSKALTEL SA 0,25 2022-05-20	EUR	600	1,01		
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>6.690</b>	<b>11,24</b>	<b>5.789</b>	<b>9,29</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>8.971</b>	<b>15,07</b>	<b>7.822</b>	<b>12,56</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>8.971</b>	<b>15,07</b>	<b>7.822</b>	<b>12,56</b>
BONO ESTADO ITALIANO 0,50 2024-08-15	EUR	1.478	2,48		
BONO ESTADO ITALIANO 0,00 2024-01-30	EUR	298	0,50		
BONO ESTADO ITALIANO 0,13 2023-11-29	EUR	597	1,00		
<b>Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año</b>		<b>2.373</b>	<b>3,98</b>		
BONO ESTADO PORTUGUES 1,90 2022-04-12	EUR			1.309	2,10
BONO ESTADO ITALIANO 5,50 2022-11-01	EUR	1.599	2,68	1.599	2,57
BONO ESTADO ITALIANO 1,00 2022-07-15	EUR	1.124	1,89	1.127	1,81
BONO ESTADO ITALIANO 0,22 2022-09-28	EUR	402	0,68	403	0,65
<b>Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>		<b>3.125</b>	<b>5,25</b>	<b>4.438</b>	<b>7,13</b>
BONO TEVA PHARMACEUTICAL 1,25 2023-03-31	EUR			988	1,59
BONO TELECOM ITALIA SPA 2,50 2023-07-19	EUR	781	1,31	786	1,26
BONO RCI BANQUE SA 0,00 2023-01-12	EUR			991	1,59
BONO SANT.CENTHISP 0,45 2023-01-05	EUR			1.030	1,66
BONO INTESA SANPAOLO SPA 0,10 2023-03-17	EUR			999	1,61
BONO NIBC BANK NV 1,13 2023-04-19	EUR	1.005	1,69	1.015	1,63
BONO PETROLEOS MEXICANOS 1,87 2023-08-24	EUR	1.425	2,39	1.436	2,31
BONO UNICREDITO ITALIANO 0,13 2023-06-30	EUR	1.096	1,84	1.103	1,77
BONO AMADEUS SA 2,50 2024-05-20	EUR	205	0,35	210	0,34
BONO REDEXIS GAS FINANCE 1,88 2025-05-28	EUR	203	0,34	210	0,34
BONO SOCIETE GENERALE 0,00 2023-03-06	EUR			596	0,96
BONO CAP GEMINI 0,63 2025-06-23	EUR	296	0,50	305	0,49
BONO WINTERSHALL DEA FIN 0,45 2023-09-25	EUR	389	0,65	402	0,65
BONO BBVA 0,14 2023-12-01	EUR	599	1,01	601	0,97
BONO SNAM RETE GAS 0,00 2024-08-02	EUR	599	1,01	602	0,97
BONO SANTANDER UK GROUP 0,26 2024-03-27	EUR	500	0,84	502	0,81
BONO RCI BANQUE SA 0,08 2025-03-12	EUR	881	1,48	891	1,43
BONO NISSAN 1,94 2023-09-15	EUR	2.058	3,46	2.084	3,35
BONO SOFTBANK GROUP CORP 4,00 2023-04-20	EUR	515	0,86	522	0,84

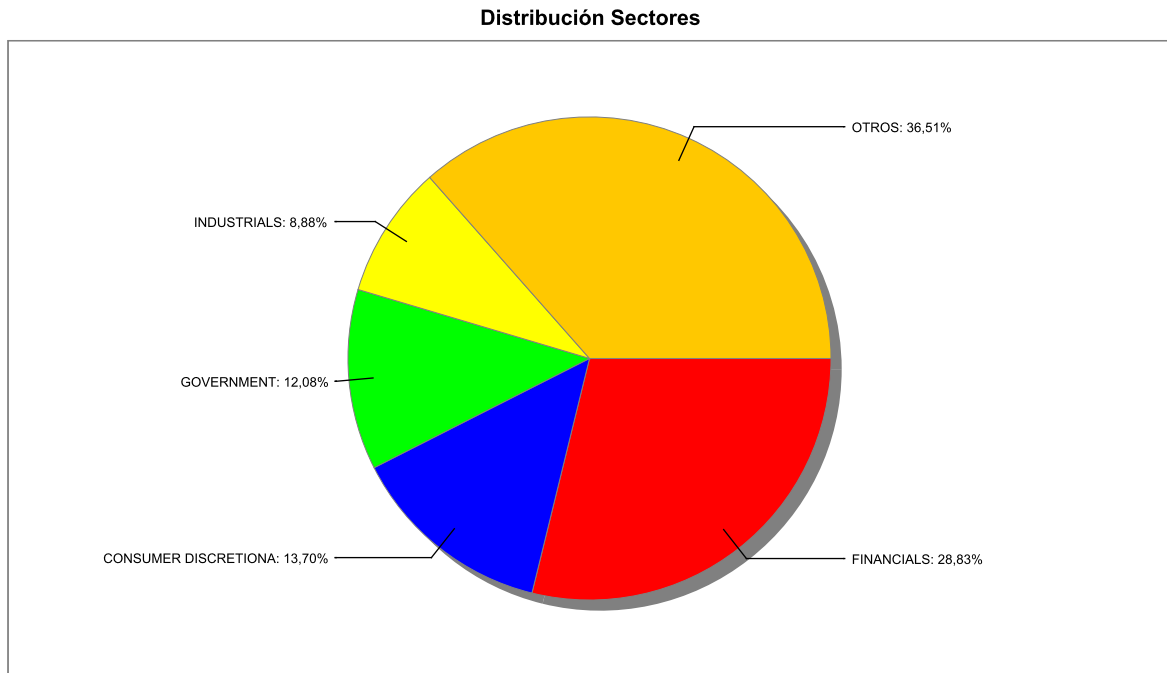


Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BONO CROWN EURO HOLDING 2,25 2023-02-01	EUR			618	0,99
BONO KRAFT HEINZ 2,00 2023-06-30	EUR	395	0,66	397	0,64
BONO VOLKSWAGEN CAR LEASE 1,03 2024-11-16	EUR	1.041	1,75	1.046	1,68
BONO STG GLOBAL 1,38 2025-09-24	EUR	295	0,50	306	0,49
BONO TECHNIP SA 3,15 2023-10-18	EUR	838	1,41	849	1,37
BONO BCO SABADELL INTL RF 1,75 2024-05-10	EUR	504	0,85	517	0,83
BONO TELECOM ITALIA SPA 4,00 2024-04-11	EUR	635	1,07	644	1,04
BONO CREDIT SUISSE AG LON 0,44 2026-01-16	EUR	495	0,83	508	0,82
BONO INTERCONT. HOTEL 1,63 2024-10-08	EUR	1.268	2,13	1.300	2,09
BONO ARCELOR MITTAL 1,75 2025-11-19	EUR	406	0,68	424	0,68
BONO MEDIOBANCA SPA 5,75 2023-04-18	EUR			222	0,36
BONO INTESA SANPAOLO SPA 1,08 2024-03-13	EUR	718	1,21	718	1,15
BONO ELIS SA 1,88 2023-02-15	EUR			1.225	1,97
BONO GOLDMAN SACHS 0,41 2026-03-19	EUR	704	1,18	714	1,15
BONO GLOBAL SWITCH 1,50 2024-01-31	EUR	1.511	2,54	1.534	2,47
BONO BRUSSELS AIRPORT 1,00 2024-05-03	EUR	1.606	2,70	1.634	2,63
BONO IMMOFINANZ 2,63 2023-01-27	EUR			929	1,49
BONO TIKEHAU 3,00 2023-11-27	EUR	524	0,88	531	0,85
BONO GAZ CAPITAL S.A. 3,13 2023-11-17	EUR			528	0,85
BONO EASYJET PLC 1,75 2023-02-09	EUR			511	0,82
BONO INTESA SANPAOLO SPA 1,31 2024-09-26	EUR	703	1,18	716	1,15
BONO EL CORTE INGLES 3,63 2024-03-15	EUR	410	0,69	412	0,66
BONO BLACKSTONE PP EUR 0,13 2023-10-20	EUR	394	0,66	400	0,64
BONO DEUTSCHE LUFTHANSA 1,63 2023-11-16	EUR	398	0,67	400	0,64
BONO ORLEN CAPITALA AB 2,50 2023-06-07	EUR	609	1,02	621	1,00
BONO FERROVIE DELLO STATO 0,88 2023-12-07	EUR	302	0,51		
BONO CAIXABANK 1,75 2023-10-24	EUR	306	0,51		
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año</b>		<b>24.614</b>	<b>41,36</b>	<b>32.977</b>	<b>53,03</b>
BONO MERLIN PROPERTIES 2,38 2022-05-23	EUR			843	1,35
BONO TEVA PHARMACEUTICAL 1,25 2023-03-31	EUR	979	1,64		
BONO EXPEDIA INC 2022-03-04	EUR			1.042	1,68
BONO SNAM RETE GAS 0,04 2022-02-21	EUR			678	1,09
BONO SUMITOMO MITSUI FINL 0,00 2022-06-14	EUR	802	1,35	803	1,29
BONO DEUTSCHE BANK 0,28 2022-05-16	EUR	897	1,51	899	1,45
BONO SECURITAS AB 2022-03-15	EUR			621	1,00
BONO RCI BANQUE SA 0,00 2023-01-12	EUR	985	1,65		
BONO SANT.CENTHISPI 0,43 2023-01-05	EUR	1.029	1,73		
BONO INTESA SANPAOLO SPA 1,78 2022-06-30	EUR	506	0,85	506	0,81
BONO INTESA SANPAOLO SPA 0,10 2023-03-17	EUR	992	1,67		
BONO SACYR SA 2,65 2022-06-10	EUR	1.095	1,84	1.093	1,76
BONO TAKEDA 0,57 2022-11-21	EUR	307	0,51	307	0,49
BONO RCI BANQUE SA 0,75 2022-09-26	EUR	506	0,85	507	0,82
BONO SOCIETE GENERALE 0,00 2023-03-06	EUR	594	1,00		
BONO CROWN EURO HOLDING 2,25 2023-02-01	EUR	613	1,03		
BONO MEDIOBANCA SPA 5,75 2023-04-18	EUR	221	0,37		
BONO ELIS SA 1,88 2023-02-15	EUR	1.222	2,05		
BONO CNAC HK FINBRIDGE CO 1,75 2022-06-14	EUR	604	1,01	606	0,98
BONO IMMOFINANZ 2,63 2023-01-27	EUR	923	1,55		
BONO GLOBALWORTH REAL 2,88 2022-06-20	EUR	1.024	1,72	1.026	1,65
BONO EASYJET PLC 1,75 2023-02-09	EUR	509	0,86		
BONO IKB DEUSTCHE INDUS 4,50 2022-07-23	EUR	540	0,91	541	0,87
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>14.348</b>	<b>24,10</b>	<b>9.472</b>	<b>15,24</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>44.460</b>	<b>74,69</b>	<b>46.887</b>	<b>75,40</b>
PAGARE EUSKALTEL SA 0,04 2022-02-28	EUR			400	0,64
PAGARE MOTA-ENGIL SGPS SA 1,40 2022-03-16	EUR			498	0,80
PAGARE MOTA-ENGIL SGPS SA 1,67 2022-06-16	EUR	496	0,83	496	0,80
PAGARE MELIA HOTELS 0,92 2022-06-17	EUR	398	0,67	398	0,64
PAGARE EUSKALTEL SA 0,28 2022-06-28	EUR	200	0,34		
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>1.094</b>	<b>1,84</b>	<b>1.792</b>	<b>2,88</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>45.554</b>	<b>76,53</b>	<b>48.679</b>	<b>78,28</b>
PARTICIPACIONES NORDEA FUNDS	EUR	1.296	2,18	1.300	2,09
PARTICIPACIONES MUZINICH & CO LTD	EUR	1.215	2,04	1.268	2,04
PARTICIPACIONES CANDRIAM LUXEMBOURG	EUR	1.254	2,11	1.260	2,03
<b>TOTAL IIC</b>		<b>3.765</b>	<b>6,33</b>	<b>3.828</b>	<b>6,16</b>

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		49.319	82,86	52.507	84,44
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		58.290	97,93	60.329	97,00

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
ITALIA ICTZ 0% 28/09/2022	V/ Compromiso	400	inversión
STGDC 1,375% 24/09/2025	V/ Compromiso	98	inversión
<b>Total subyacente renta fija</b>		<b>498</b>	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>498</b>	

### 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 este periodo se han realizado las siguientes operaciones vinculadas de compra o venta:  
Activos Monetarios Extranjeros: 199.778,25 euros que supone un 0,33 % del patrimonio medio  
Pagarés: 1.397.735,93 euros que supone un 2,3 % 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 crecimiento mundial, la política monetaria y el empleo se prevé que vuelvan a las tendencias anteriores a la pandemia en 2023. En enero, el FMI proyectaba un PIB global del 4,4% en 2022, pero ahora se prepara a recortar esta proyección consecuencia de las implicaciones de la guerra en Ucrania. Según las estimaciones de la OCDE el crecimiento mundial podría quedar un 1% por debajo de lo que se preveía anteriormente.

El conflicto y los brotes de BA.2 (especialmente en China, y su "tolerancia cero") está ejerciendo de nuevo presión sobre las cadenas de suministros, haciendo que el precio de muchas materias primas aumente. Rusia y Ucrania solo representan sólo el 1,9% del PIB mundial en dólares. Pero son grandes productores y exportadores de energía, metales y productos alimentarios clave. Rusia produce el 12% del petróleo mundial, un 35% del paladio y (con Bielorrusia) el 40% de la potasa (utilizada en los fertilizantes). Ucrania es también es uno de los líderes mundiales en fabricación de arneses para la industria automotriz.

La expansión mantiene cierta inercia, pero la situación geopolítica y el fuerte repunte en actividad post-pandemia - con los bancos centrales por "detrás de la curva"- ha desembocado en un aumento de la inflación, que empuja a las autoridades monetarias a endurecer políticas más rápido de lo que se esperaba incluso hace tres meses. Al mismo tiempo, el aumento de los precios - y la caída de los salarios reales, han empezado a dañar la confianza de los consumidores. Todo ello incrementa el riesgo de estanflación, sobre todo si las implicaciones de la guerra en Ucrania mantienen la presión sobre los precios de las materias prima. Aunque sigue siendo poco probable que se produzca una recesión en los próximos 12-18 meses, el riesgo de contracción económica ha aumentado claramente. De momento, termómetros como el diferencial de crédito de alto riesgo o el TED spread están repuntando, pero se mantienen alejados de lecturas asociadas con periodos de contracción económica. El indicador adelantado LEI (10 componentes) se ha girado, pero aun muestra un incremento año sobre año de 7,6%.

El crecimiento económico de EE.UU. se ha mantenido pujante impulsado por el consumo y la inversión. El crecimiento del PIB en el cuarto trimestre fue del 5,6% QoQ anualizado. La encuesta ISM se mantiene en zona de expansión, con la industria manufacturera en 57,1 aunque nuestro indicador adelantado apunta a contracción industrial en la segunda mitad de 2022; La fortaleza en el dólar, los costes de financiación al alza y las subidas de

tipos tensionan las condiciones financieras. Así, aumentan los indicios de desaceleración. La Fed de Atlanta pronostica un crecimiento anualizado de sólo el 1% en el primer trimestre. El aumento en el coste de la vida (IPC del 7,9% interanual) podría afectar a la confianza del consumidor, con el crecimiento de los salarios medios por hora por debajo de la inflación (5,1%). Además los tipos más altos podrían frenar el mercado inmobiliario. Con el coste medio de las hipotecas subiendo al 4,5%, desde el 3,3% de finales del año pasado, hay indicios de ralentización de las ventas de viviendas (que cayeron un 9,5% en enero).

En Europa, el tono sigue siendo razonable, con unos PMIs sólidos (manufactura en 57,0 y servicios en 54,8). Sin embargo, el crecimiento de los salarios va a la zaga del de Estados Unidos (los salarios negociados sólo subieron un 1,5% interanual en el cuarto trimestre), y el impacto de la fuerte subida de los precios de la energía (agravado por la guerra de Ucrania) podría afectar al consumo. En esta línea, los datos recientes se han deteriorado notablemente: La confianza de los consumidores se desplomó a -18,7 en marzo, y la encuesta ZEW de marzo cayó a -38,7 (de +48,6 en febrero). Con una expansión que se debilita, y una inflación del IPC subyacente relativamente modesta del 2,7%, el BCE no tendrá que apresurarse a subir los tipos.

Beijín enfrenta su reto macroeconómico más serio desde 2008. Los datos macro siguen sin mostrar síntomas claros de recuperación, aunque la demanda mundial de productos manufacturados hace que las exportaciones aumenten un 16,4% interanual. La laxitud monetaria y fiscal ha permitido un leve repunte del crecimiento del crédito. Pero hay dudas sobre la eficacia del estímulo, ya que el mercado de la vivienda se ha visto perjudicado por los problemas de Evergrande y otros promotores, y sobre todo porque China no se plantea de momento suavizar su política de "tolerancia cero" ante el COVID (confinamientos masivos y limitaciones a la movilidad convierten al objetivo de PIB de 5,5% en 2022 en casi inalcanzable). Las intenciones de ahorro de las familias chinas (PBoC Encuesta del consumidor) apuntan a un aumento sustancian en ahorro; la situación se asemeja a la vivida en 2008, siendo la clave de la recuperación la estabilización en el sector residencial y los proyectos de inversión a nivel estatal. Si bien es cierto que el indicador de impulso de crédito ha vuelto a repuntar en Marzo gracias en gran medida a una aceleración en la emisión de deuda de gobiernos locales (para dinamizar la inversión en infraestructuras), pero falta un mayor esfuerzo por parte de las autoridades para reactivar el crecimiento; esto es algo cada vez más probable habida cuenta de un IPC en 1,5% (1,3% en tasa subyacente); de hecho se acaba de anunciar otro recorte de 0,25%-0,5% en el RRR.

Otros mercados emergentes se verán favorecidos por los precios de las materias primas aunque las fuertes subidas de tipos a las que se vieron abocados en 2021 para compensar el repunte en inflación puede frenar el crecimiento en 2022. El tipo de interés de Brasil, por ejemplo, ha subido al 11,75% desde el 2% el pasado mes de abril, y eso ha frenado la actividad: La producción industrial brasileña cae un 7,2% y las ventas minoristas un 1,9% interanual. El proceso de tensionamiento de condiciones monetarias en estos países esta avanzado, sus divisas han ajustado y una reactivación en China - que además facilitaría el debilitamiento del dólar- podrían marcar un punto de inflexión.

Desde un punto de vista más estructural, la guerra en Ucrania y sus implicaciones en el ámbito geopolítico a medio plazo favorecen un incremento en inventarios de materias primas a nivel global encaminados a preservar la soberanía y seguridad nacionales en Europa y China. Y esto coincide con una década de infra inversión en capacidad productiva.

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

#### **c) Índice de referencia.**

La evolución del índice de referencia de la IIC durante el período ha sido de -0,09 % .

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

Durante el período, el patrimonio de la Clase M. PATRIMONIO C.P. F.I. A ha disminuido en -2.100.122 euros, el número de accionistas ha disminuido en 23 y la rentabilidad neta de la Clase ha sido de un -0,81 % frente a la rentabilidad media de las instituciones gestionadas por la Entidad Gestora que se ha situado en el -2,57 % durante el mismo periodo.

El impacto total de gastos soportados por la Clase en el período sobre la rentabilidad obtenida ha sido de un 0,12 %.

Durante el período, el patrimonio de la Clase M. PATRIMONIO C.P. F.I. C ha disminuido en -544.090 euros, el número de accionistas ha disminuido en 5 y la rentabilidad neta de la Clase ha sido de un -0,77 % frente a la rentabilidad media de las instituciones gestionadas por la Entidad Gestora que se ha situado en el -2,57 % durante el mismo periodo.

El impacto total de gastos soportados por la Clase en el período sobre la rentabilidad obtenida ha sido de un 0,07 %.

Durante el período, el patrimonio de la Clase M. PATRIMONIO C.P. F.I. S ha disminuido en -408 euros, el número de accionistas se ha mantenido y la rentabilidad neta de la Clase ha sido de un -0,76 % frente a la rentabilidad media de las instituciones gestionadas por la Entidad Gestora que se ha situado en el -2,57 % durante el mismo periodo.

El impacto total de gastos soportados por la Clase en el período sobre la rentabilidad obtenida ha sido de un 0,07 %.

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

- \* EXPEDIA 2,5% 03/06/2022 (rendimiento 0 %)
- \* SACYR FLOAT 10/06/2022 (rendimiento 0 %)
- \* INTESA SAN PAOLO FLOAT 13/03/2024 (rendimiento 0 %)
- \* PAGARE IM FORTIA 0,02% 11/04/2022 (rendimiento 0 %)
- \* PAGARE INCAFI 0% 31/01/2022 (rendimiento 0 %)

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. PATRIMONIO C.P. F.I. A de -73 %, debido a la diferente composición del índice frente a la cartera.

Supone una diferencia respecto a la rentabilidad de la Clase M. PATRIMONIO C.P. F.I. C de -68 %, debido a la diferente composición del índice frente a la cartera.

Supone una diferencia respecto a la rentabilidad de la Clase M. PATRIMONIO C.P. F.I. S de -68 %, debido a la diferente composición del índice frente a la cartera.

## **2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.**

### **a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.**

March Patrimonio Corto Plazo, a finales del primer trimestre, se compone de un 2,52% en liquidez, una posición del 12,08% en deuda pública, un 13,08% en pagarés, un 6,32% 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.

La duración total de la cartera es de 0,85 años y la tir de la cartera es de 1,11%.

En relación con las operaciones de cartera, destacan las compras de deuda pública italiana y de bonos corporativos como Ferrovie o Caixabank. Destaca la venta de STG Global Finance. En pagarés se ha invertido en nombres como Tubacex, Euskaltel o Urbaser. 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 28,83% y un 13,70% 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:

Además en este periodo se han contratado adquisiciones temporales de activos por importe de 0 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. PATRIMONIO C.P. F.I. A a lo largo del año ha sido del 0,64 %, 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 0,83 %.

La volatilidad acumulada de la Clase M. PATRIMONIO C.P. F.I. C a lo largo del año ha sido del 0,64 %, 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 0,8 %.

La volatilidad acumulada de la Clase M. PATRIMONIO C.P. F.I. S a lo largo del año ha sido del 0,64 %, 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 0,84 %.

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.**

La inflación registrada y las expectativas de inflación han repuntado con fuerza a nivel global (salvo en China). La desaceleración de la demanda de bienes manufacturados y una respuesta por el lado de la oferta deberían permitir que la inflación mensual comience a moderarse a partir de este trimestre, aunque los riesgos siguen siendo al alza si los precios de las materias primas continúan subiendo. El aumento de la inflación ha impulsado la rentabilidad de los bonos a largo plazo: el rendimiento del Tesoro estadounidense a 10 años ha subido en 82 PB en lo que va de año y el de Alemania en 73 PB. Sin embargo, ya hay mucho en precio: 214 PB de nuevas subidas por parte de la

de la Fed, e incluso 75 PB del BCE. Es probable que ninguno de los dos acabe siendo tan agresivo, y, por tanto, la subida de los rendimientos de la deuda pública a largo plazo de los bonos del Estado a largo plazo. Actual durante los próximos 6-9 meses.

Históricamente mantener una posición de infra ponderación en duración ha sido una estrategia ganadora cuando el banco central de turno (la Fed) ha acabado sorprendiendo al mercado con subidas de tipos más agresivas que las anticipadas por el consenso de los economistas. Teniendo en cuenta nuestra opinión de que la inflación estadounidense disminuirá temporalmente a finales de este año, es probable que la Fed no necesite subir los tipos en los próximos 12 meses más allá de los 249 puntos básicos que los mercados ya están descontando. Por lo tanto, si bien una posición de duración por debajo del índice de referencia es aconsejable en un plazo de 2 a 5 años (si la tasa terminal o  $R^*$  acaba siendo más próxima al 3% que al 0%), podría resultar interesante una más neutral en un horizonte de menos de 12 meses. Nuestro rango objetivo para el rendimiento del Tesoro estadounidense a 10 años a finales de 2022 es del 2,25% al 2,5%. El sentimiento es negativo y el activo está extremadamente sobre vendido.

La pendiente de la curva es la variable clave que utilizamos para evaluar el estado actual del entorno cíclico/monetario. Una curva de rendimientos muy plana o invertida indica un entorno de política monetaria relativamente restrictivo; dicho entorno tiende a coincidir con un rendimiento relativo a soberanos pobre para los bonos corporativos. Por el contrario, históricamente los bonos corporativos obtienen mejores resultados al principio de la recuperación económica cuando la curva de tipos está más empinada. Una mayor pendiente indica que las condiciones monetarias son muy acomodaticias y, por tanto, favorecen el estrechamiento de los diferenciales de crédito. Más allá de las discusiones acerca de la conveniencia de usar la curva 2\_10 o la 3m\_10 para diagnosticar el estado de madurez del ciclo, lo cierto es que la primera registra ya lecturas negativas, algo poco prometedor para la rentabilidad de los bonos corporativos. Por eso estamos reduciendo posiciones en crédito y aumentando nuestra participación en bonos soberanos.

Aunque a simple vista después de la corrección los diferenciales se posicionan cerca de la media calculada entre 2017 - 2019 (y por encima de los mínimos post pandemia), si ajustamos la actual valoración de la renta fija corporativa (OAS) a los cambios que se han producido en mercado en materia de duración y calidad de las emisiones, concluimos que la valoración de esta clase de activo solo ha sido más cara que la actual un 24% de los periodos desde 1995 (Usando como proxy el índice Bloomberg US Corp).

Los balances de las empresas están actualmente en excelente forma, pero su salud se deteriorará en los próximos 12 meses a medida que el crecimiento de los beneficios se ralentice y los tipos de interés suban. Los márgenes de beneficios se ven en peligro ante la desaceleración económica, el incremento en el coste de insumos y mano de obra y los costes de financiación más onerosos.

Por sus características cíclicas y la composición de sus índices (más sesgados a materias primas y energía) los bonos HY mantendrán un mejor comportamiento en la medida en que no se produzca un deterioro más evidente en 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**

No aplica en este informe

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

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