

MARCH RENTA FIJA 2025 FI

Nº Registro CNMV: 5730

Informe: Semestral del Primer semestre 2023

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

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.bancamarch.es.

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: 10-02-2023

1. Política de Inversión y divisa de denominación

Categoría

Vocación inversora: Renta Fija Euro.

Perfil de riesgo: 3, en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: Invierte 100% de la exposición total en renta fija principalmente privada y minoritariamente pública, denominada en euros, incluyendo depósitos e instrumentos de mercado monetario, cotizados o no, líquidos, sin titulaciones, con vencimiento acorde con el horizonte temporal del fondo, de emisores/mercados fundamentalmente OCDE (máximo de 15% en emergentes). No existe exposición a riesgo divisa.

A fecha de compra, se podrá invertir hasta 10% en activos de baja calidad crediticia (inferior a BBB-) o sin rating, teniendo el resto al menos media calidad (mínimo BBB-) o, si fuera inferior, el rating del Reino de España en cada momento. De haber bajadas sobrevenidas de rating, los activos podrán mantenerse en cartera.

La cartera se comprará al contado y se prevé mantener los activos hasta su vencimiento, si bien puede haber cambios en las emisiones por criterios de gestión.

Duración media inicial de cartera: 2,14 años, aunque irá disminuyendo al acercarse el horizonte temporal. Ningún activo en cartera tendrá vencimiento posterior al horizonte temporal (31/07/2025).

Desde 31/07/2025 se invertirá en activos que preserven y estabilicen el valor liquidativo, comunicándose a los partícipes dentro de los 3 meses siguientes las nuevas condiciones del FI.

Se podrá invertir hasta 10% en IIC financieras de renta fija (activo apto), armonizadas o no, del grupo o no de la gestora. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España.

La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC.

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, en el marco de una gestión encaminada a la consecución de un objetivo de rentabilidad.

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

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

| | Periodo Actual | Periodo Anterior |
|--|----------------|------------------|
| Nº de participaciones | 6.182.241,60 | |
| Nº de partícipes | 788 | |
| Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR) | | |
| Inversión mínima (EUR) | 1000 | |

| Fecha | Patrimonio fin de periodo (miles de EUR) | Valor liquidativo fin de periodo (EUR) |
|---------------------|--|--|
| Periodo del informe | 61.925 | 10,0166 |
| 2022 | | |
| 2021 | | |
| 2020 | | |

Comisiones aplicadas en el periodo, sobre patrimonio medio

| Comisión de gestión | | | | | | | |
|-------------------------|---------------|-------|---------------|---------------|-------|-----------------|-----------------------|
| % efectivamente cobrado | | | | | | Base de cálculo | Sistema de imputación |
| Periodo | | | Acumulada | | | | |
| s/ patrimonio | s/ resultados | Total | s/ patrimonio | s/ resultados | Total | | |
| 0,21 | | 0,21 | 0,21 | | 0,21 | patrimonio | |

| Comisión de depositario | | |
|-------------------------|-----------|-----------------|
| % efectivamente cobrado | | Base de cálculo |
| Periodo | Acumulada | |
| 0,02 | 0,02 | patrimonio |

| | Periodo actual | Periodo anterior | Año actual | Año 2022 |
|--|----------------|------------------|------------|----------|
| Índice de rotación de la cartera | 0 | | 0 | |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | 2,99 | | 2,99 | |

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

Rentabilidad (% sin anualizar)

| | Acumulado | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--------------|------------|-----------------|----------|----------|----------|-------|------|------|------|
| | año actual | Último trim (0) | Trim - 1 | Trim - 2 | Trim - 3 | 2022 | 2021 | 2020 | 2018 |
| Rentabilidad | | 0,06 | | | | | | | |

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

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual | | Último Año | | Últimos 3 años | |
|-----------------------------|------------------|------------|------------|-------|----------------|-------|
| | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%) | -0,24 | 11-04-2023 | | | | |
| Rentabilidad máxima (%) | 0,24 | 28-04-2023 | | | | |

(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 | 2022 | 2021 | 2020 | 2018 |
| Volatilidad (ii) de: | | | | | | | | | |
| Valor liquidativo | | 1,47 | | | | | | | |
| Ibex-35 | | 10,75 | | | | | | | |
| Letra Tesoro 1 año | | 0,13 | | | | | | | |
| VaR histórico (iii) | | | | | | | | | |

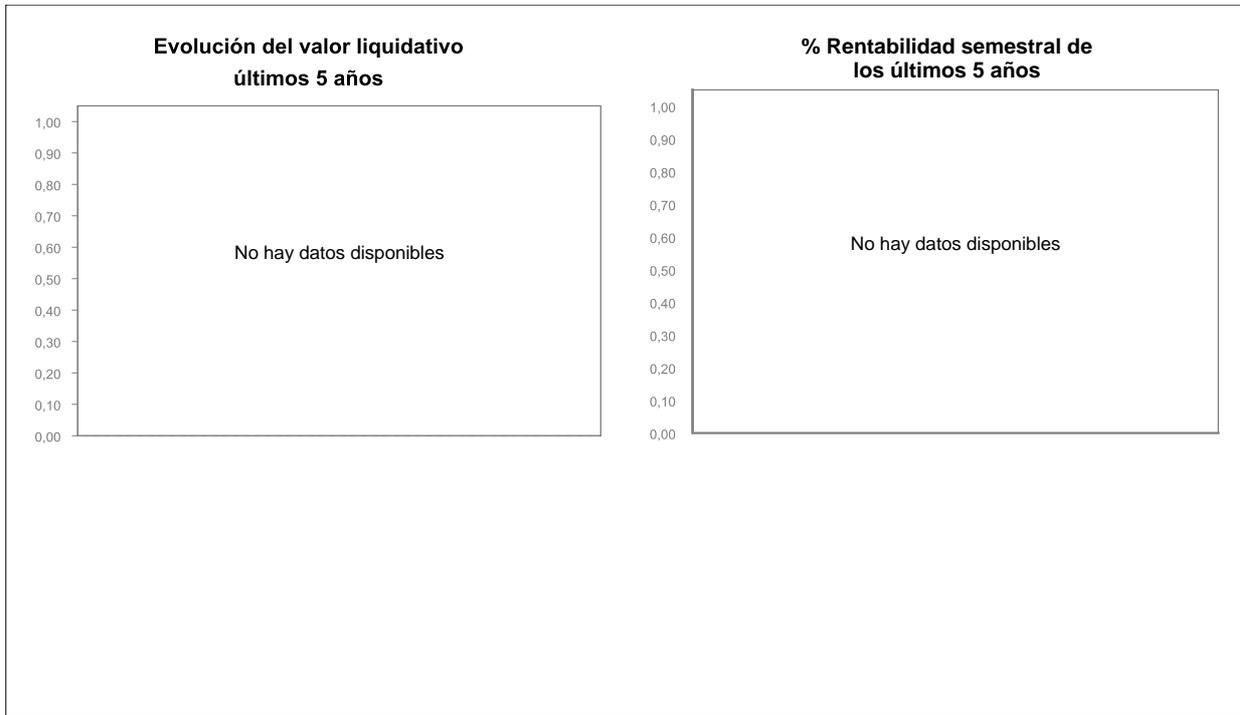
(ii) Volatilidad histórica: indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.

(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 | 2022 | 2021 | 2020 | 2018 |
| 0,23 | 0,15 | 0,05 | | | | | | |

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.



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 | 149.571 | 5.531 | 0,71 |
| Renta Fija Internacional | 6.155 | 1.059 | -0,30 |
| Renta Fija Mixto Euro | | | |
| Renta Fija Mixta Internacional | 344.361 | 5.643 | 3,01 |
| Renta Variable Mixta Euro | | | |
| Renta Variable Mixta Internacional | 193.273 | 2.807 | 4,50 |
| Renta Variable Euro | | | |
| Renta Variable Internacional | 91.411 | 4.871 | 6,20 |
| IIC de Gestión Referenciada (1) | | | |
| Garantizado de Rendimiento Fijo | 135.499 | 1.917 | 1,15 |
| Garantizado de Rendimiento Variable | | | |
| De Garantía Parcial | | | |
| Retorno Absoluto | | | |
| Global | 19.481 | 94 | 5,26 |
| 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 | 651.210 | 9.322 | 1,21 |
| IIC Que Replica Un Indice | | | |
| IIC Con Objetivo Concreto De Rentabilidad No Garantizado | | | |
| Total Fondos | 1.590.961 | 31.244 | 2,28 |

* 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 | 59.805 | 96,58 | | |
| Cartera Interior | | | | |
| Cartera Exterior | 58.971 | 95,23 | | |
| Intereses de la Cartera de Inversión | 834 | 1,35 | | |
| Inversiones dudosas, morosas o en litigio | | | | |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA) | 2.142 | 3,46 | | |
| (+/-) RESTO | -22 | -0,04 | | |
| TOTAL PATRIMONIO | 61.925 | 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) | | | | |
| (+/-) Suscripciones/Reembolsos (neto) | 141,80 | | 141,80 | |
| (-) Beneficios Brutos Distribuidos | | | | |
| (+/-) Rendimientos Netos | -0,11 | | -0,11 | |
| (+) Rendimientos de Gestión | 0,10 | | 0,10 | |
| (+) Intereses | 1,54 | | 1,54 | |
| (+) Dividendos | | | | |
| (+/-) Resultados en renta fija (realizadas o no) | -1,07 | | -1,07 | |
| (+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no) | | | | |
| (+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no) | | | | |
| (+/-) Resultados en derivados (realizadas o no) | -0,37 | | -0,37 | |
| (+/-) Resultados en IIC (realizadas o no) | | | | |
| (+/-) Otros Resultados | | | | |
| (+/-) Otros Rendimientos | | | | |
| (-) Gastos Repercutidos | -0,23 | | -0,23 | |
| (-) Comisión de gestión | -0,21 | | -0,21 | |
| (-) Comisión de depositario | -0,02 | | -0,02 | |
| (-) Gastos por servicios exteriores | | | | |
| (-) Otros gastos de gestión corriente | | | | |
| (-) Otros gastos repercutidos | | | | |
| (+) Ingresos | 0,02 | | 0,02 | |
| (+) Comisiones de descuento a favor de la IIC | 0,01 | | 0,01 | |
| (+) Comisiones retrocedidas | | | | |
| (+) Otros Ingresos | | | | |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR) | 61.925 | | 61.925 | |

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

3. Inversiones financieras

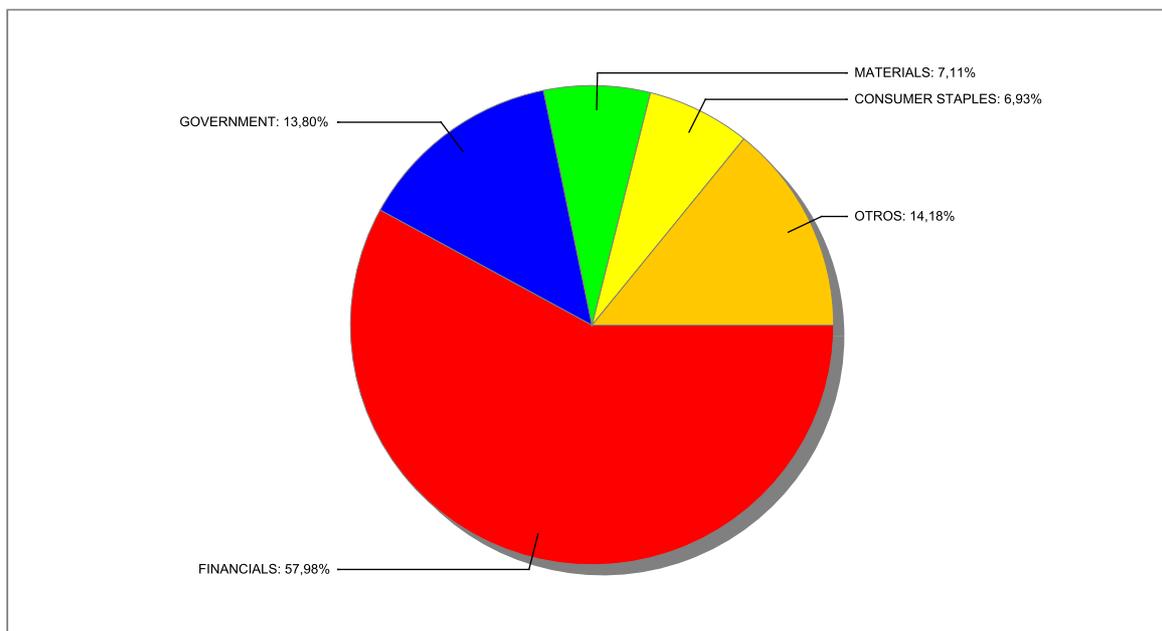
3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo.

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|---|--------|------------------|--------------|------------------|---|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| BONO ESTADO ITALIANO 1,85 2025-07-01 | EUR | 8.547 | 13,80 | | |
| Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año | | 8.547 | 13,80 | | |
| BONO CEPSA FINANCE SA 1,00 2025-02-16 | EUR | 2.442 | 3,94 | | |
| BONO LDO IM 4,88 2025-03-24 | EUR | 2.021 | 3,26 | | |
| BONO SANT.CENTHISP 1,13 2025-01-17 | EUR | 3.783 | 6,11 | | |
| BONO LEASEPLAN CORP 2,13 2025-05-06 | EUR | 2.381 | 3,85 | | |
| BONO FORD MOTOR 1,36 2025-02-07 | EUR | 938 | 1,52 | | |
| BONO GENERAL MOTOR 1,00 2025-02-24 | EUR | 2.445 | 3,95 | | |
| BONO NIBC BANK NV 0,88 2025-07-08 | EUR | 1.809 | 2,92 | | |
| BONO INTESA SANPAOLO SPA 2,86 2025-04-23 | EUR | 1.445 | 2,33 | | |
| BONO UNICREDITO ITALIANO 0,75 2025-04-30 | EUR | 2.433 | 3,93 | | |
| BONO BCO SABADELL INTL RF 1,13 2025-03-27 | EUR | 1.577 | 2,55 | | |
| BONO BCO SABADELL INTL RF 0,88 2025-07-22 | EUR | 3.680 | 5,94 | | |
| BONO DANSKE BANK 0,63 2025-05-26 | EUR | 3.712 | 5,99 | | |
| BONO CARREFOUR 1,25 2025-06-03 | EUR | 1.892 | 3,05 | | |
| BONO JP MORGAN OTC 1,50 2025-01-27 | EUR | 3.641 | 5,88 | | |
| BONO SCANIA CV AB 2,25 2025-06-03 | EUR | 2.399 | 3,87 | | |
| BONO SIEMENS FINANCIERING 2,25 2025-03-10 | EUR | 2.431 | 3,93 | | |
| BONO MEDIOBANCA SPA 1,63 2025-01-07 | EUR | 2.482 | 4,01 | | |
| BONO HAMBURG COMMERCIAL 4,88 2025-03-17 | EUR | 2.492 | 4,02 | | |
| BONO OTP BANK 5,50 2025-07-13 | EUR | 3.678 | 5,94 | | |
| BONO DAIMLER FINANCE NA 1,25 2025-04-06 | EUR | 2.745 | 4,43 | | |
| Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año | | 50.426 | 81,42 | | |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | | 58.973 | 95,22 | | |
| TOTAL RENTA FIJA | | 58.973 | 95,22 | | |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | | 58.973 | 95,22 | | |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | | 58.973 | 95,22 | | |

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

Distribución Sectores



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

Al cierre del periodo no existen posiciones abiertas en derivados o el importe comprometido de cada una de estas posiciones ha sido inferior a 1000 euros.

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. Partícipes 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 |

| | Sí | No |
|---|----|----|
| 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

No aplica.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

Tras 500 puntos básicos de subidas de los fondos federales y 400 puntos básicos de los tipos de interés de los depósitos europeos, el ritmo más rápido de endurecimiento monetario en décadas, los sectores más sensibles al coste de la financiación empiezan a verse afectados.

En el sector inmobiliario estadounidense, el índice de precios S&P - Case Shiller ha caído un 4% y la ocupación de oficinas ha descendido significativamente en ambas costas; si a esto añadimos la transferencia de saldos de depósitos a fondos del mercado monetario a medida que los hogares buscan activos de mayor rentabilidad y el efecto del endurecimiento de los tipos en la valoración de las carteras de renta fija, podemos entender mejor los problemas a los que se enfrentaron los bancos regionales el pasado mes de marzo.

En Europa, los bancos pequeños no son tan relevantes en la oferta de crédito, pero el encarecimiento de la financiación seguirá afectando al consumo y a la inversión en Europa en lo que queda de 2023.

Por lo tanto, con el aumento de la incertidumbre respecto al crecimiento económico, llama la atención que los inversores en renta variable y crédito hayan mantenido la calma, descontando una rápida relajación del endurecimiento monetario a medida que los bancos centrales responden a estos vientos en contra y participando también en el repunte de los valores relacionados con la inteligencia artificial generativa por miedo a quedarse fuera de juego (FOMO).

Sin embargo, con los tipos oficiales en la zona de endurecimiento (por encima de nuestro cálculo de los tipos reales naturales) a ambos lados del Atlántico, los dos escenarios más probables son:

- Que la debilidad del mercado laboral se acentúa, lo que acabaría provocando un repunte del desempleo y el inicio de una recesión (leve).
- Que la actividad económica se mantenga, el mercado de trabajo siga tenso y el crecimiento salarial siga siendo elevado, lo que daría lugar a unos tipos terminales superiores a los que descuentan los inversores.

Ninguna de las dos alternativas favorece una sobreponderación de los activos de riesgo.

En Estados Unidos

Empezamos a identificar los primeros signos de relajación en el mercado laboral, que sigue calentando los salarios reales, mejorando el poder adquisitivo y permitiendo a los hogares conservar una cantidad decente de ahorros y mantener un ritmo de gasto cómodo a pesar del encarecimiento del dinero.

La resistencia de los consumidores y el repunte del índice de sorpresa macro favorecido por la reapertura de China (que ya está perdiendo fuelle) y la caída de los precios de la energía en Europa retrasarán probablemente el inicio

de la recesión, que sin embargo parece cada vez más inevitable, como demuestra la evolución del principal indicador de las condiciones económicas, la curva de rendimientos profundamente invertida o la relación pedidos-inventarios.

En Europa,

las subidas de tipos también se dejan sentir y, al igual que en Estados Unidos, la Encuesta sobre Préstamos Bancarios del BCE muestra un endurecimiento del crédito y una caída de la demanda que coinciden con una importante sangría de la masa monetaria (M1) que se acentuará a partir del verano con el fin de las reinversiones APP y el reembolso de 480.000 millones de dólares del programa TLTRO. Y en Europa, los empresarios dependen mucho más de los préstamos bancarios que en Estados Unidos.

En este contexto, la obstinación del BCE en seguir subiendo el coste del dinero aumenta el riesgo de una desaceleración más profunda; de hecho, Alemania ya está en recesión técnica.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Hemos ido paulatinamente incrementando la sensibilidad de las carteras a los movimientos en tipos de intereses. Consideramos que, ante la probabilidad de recesión, la deuda pública es un activo interesante que registra buen comportamiento y diversifica el riesgo.

Mantenemos, no obstante, la cautela en crédito corporativo -sobre todo el de menor calidad- al considerar que los diferenciales no descuentan adecuadamente el riesgo de contracción económica.

c) Índice de referencia.

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

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

Durante el período, el patrimonio de la IIC ha sido de 61.925.155 euros, el número de accionistas es de 788 y la rentabilidad neta de la IIC ha sido de un 0 % frente a la rentabilidad media de las instituciones gestionadas por la Entidad Gestora que se ha situado en el 2,28 % durante el mismo período.

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

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

- * FORD MOTOR 1,355% 07/02/2025 (rendimiento -0,01 %)
- * INTESA SANPAOLO 2,885% 23/04/25 (rendimiento -0,02 %)
- * BANCO DE SABADELL 1,125% 27/03/25 (rendimiento 0 %)
- * HAMBURG COMMERCIAL BANK 4,875% 17/03/2025 (rendimiento -0,02 %)
- * BV OTP BANK 5,5% 13/07/2025 (rendimiento -0,03 %)

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 IIC de 0 %, debido fundamentalmente al mejor comportamiento de la cartera.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el período.

La cartera de este fondo se construyó a vencimiento con una rentabilidad estimada a fecha 31/07/2025. Por lo tanto, salvo oportunidades excepcionales para intercambiar posiciones y optimizar la cartera o ajustes necesarios derivados de la evolución de los activos o el patrimonio, no se realizarán operaciones. Por lo tanto, la estructura de cartera al final del periodo se sigue manteniendo estable, con un 76% invertido en Investment Grade, 14% en Deuda Publica y 10% en High Yield.

Con esta estructura de cartera diseñada para hacer coincidir, en la medida de lo posible, el vencimiento de las posiciones con el vencimiento del fondo, la duración de la cartera es de 1,66 años. Por su parte, la TIR estimada del fondo se sitúa en el entorno de 4,41%. Por último, el fondo mantiene una liquidez del 3,43%.

La perspectiva para el fondo es llegar a su rentabilidad garantizada en la fecha de vencimiento. Lo que es, que el valor liquidativo a 31/07/2025 sea el 105,45% del valor liquidativo a 28/09/2022. El valor liquidativo a 28/09/2022 era de 10,00 y actualmente el valor liquidativo es de 10,01662 lo que significa 100,17% sobre el valor liquidativo a 28/09/2022.

Se advierte que la rentabilidad garantizada del fondo vence el 31/07/2025 y que todo reembolso realizado con anterioridad a dicha fecha soportará una comisión de reembolso del 3%, excepto si se ordena en alguna de las siguientes fechas específicamente previstas.

En concreto, no se aplicará comisión de reembolso en las fechas indicadas a continuación, si la solicitud de reembolso se realiza en los periodos de preaviso fijados. Las participaciones reembolsadas en estas fechas no tendrán garantía y se les aplicará el valor liquidativo correspondiente a dichas fechas:

- El 25.07.2023, siempre que se dé un preaviso de 5 días hábiles antes.
- El 29.01.2024, siempre que se dé un preaviso de 5 días hábiles antes.
- El 30.07.2024, siempre que se dé un preaviso de 5 días hábiles antes.
- El 28.01.2025, siempre que se dé un preaviso de 5 días hábiles antes.

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 IIC a lo largo del año ha sido del 0 %, 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 IIC de los últimos 5 años es de 0 %.

Este fondo puede invertir un porcentaje del 10% 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 deuda pública es nuestro activo favorito para el segundo semestre. Históricamente, el rendimiento del Tesoro a 10 años se ajusta a una media del 2,6% cuando llega la recesión. Una caída del bono a 10 años hasta niveles del 2,5% ofrece una rentabilidad potencial del 13% en un periodo de tenencia de 12 meses, una rentabilidad superior a nuestra estimación para el mercado de renta variable para el mismo periodo. Creemos que el BCE no podrá captar tanto como pretende, y vemos atractivo en los soberanos alemanes y franceses. Mantenemos un sesgo más neutral hacia la deuda pública emitida por los países del sur, ya que Italia, Portugal o España están más endeudados que el núcleo y también más expuestos al endurecimiento de los balances por parte del BCE.

Históricamente, el máximo del YTM ha coincidido aproximadamente con el pico del ciclo de subidas de tipos. Sin embargo, existe el riesgo de que los rendimientos experimenten un último repunte si la inflación se mantiene rígida y la Fed no recorta los tipos en los próximos meses. Aprovecharíamos la oportunidad para aumentar gradualmente la duración de las carteras ante caídas puntuales del precio de la deuda soberana.

El crédito, con un rendimiento de los bonos con grado de inversión (IG) apenas superior a los tipos a corto plazo, presenta una valoración menos atractiva. Además, esta clase de activos no se comporta bien en medio de curvas de rendimiento invertidas, como es el caso actualmente.

Los diferenciales de los bonos de alto rendimiento también están muy por debajo de los niveles de recesión y no proporcionan un margen de seguridad si las cosas se tuercen. En abril, 11 bonos estadounidenses incumplieron, y el número aumentará en caso de recesión. Seguimos infraponderando este activo.

El fondo está invertido en deuda pública italiana (14%), crédito IG (76%), crédito HY (10%) y liquidez. 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 hasta el vencimiento.

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)

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