

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

Nº Registro CNMV: 4418

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.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

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

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	5.425.705,29	5.893.433,33	781	803	EUR			0
M. PATRIMONIO C.P. F.I. C	1.462.460,05	468.247,77	407	16	EUR			0
M. PATRIMONIO C.P. F.I. S	98.424,75	11.316,55	8	5	EUR			0

#### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	2022	2021	2020
M. PATRIMONIO C.P. F.I. A	EUR	57.701	61.973	55.065	55.304
M. PATRIMONIO C.P. F.I. C	EUR	14.703	4.650	7.075	5.083
M. PATRIMONIO C.P. F.I. S	EUR	982	112	53	20

#### Valor Liquidativo de la participación

CLASE	Divisa	Al final del periodo	2022	2021	2020
M. PATRIMONIO C.P. F.I. A	EUR	10,6348	10,5156	10,7159	10,7490
M. PATRIMONIO C.P. F.I. C	EUR	10,0537	9,9311	10,1000	10,1110
M. PATRIMONIO C.P. F.I. S	EUR	9,9760	9,8544	10,0219	10,0331

#### 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	0,20		0,20	0,20		0,20	mixta	al fondo	
M. PATRIMONIO C.P. F.I. C	0,10		0,10	0,10		0,10	mixta	al fondo	
M. PATRIMONIO C.P. F.I. S	0,10		0,10	0,10		0,10	mixta	al fondo	

CLASE	Comisión de depositario			Base de cálculo
	% efectivamente cobrado			
	Periodo	Acumulada		
M. PATRIMONIO C.P. F.I. A	0,02	0,02	patrimonio	
M. PATRIMONIO C.P. F.I. C	0,02	0,02	patrimonio	
M. PATRIMONIO C.P. F.I. S	0,02	0,02	patrimonio	

	Periodo actual	Periodo anterior	Año actual	Año 2022
Índice de rotación de la cartera	0,43	0	0,43	0,14
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,72	0,57	2,72	0,05

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	2022	2021	2020	2018
Rentabilidad	1,13	0,51	0,62	0,33	-0,43	-1,87	-0,31	0,49	-2,11

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 (%)	-0,06	11-04-2023	-0,08	16-03-2023	-0,36	18-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,07	28-04-2023	0,11	13-03-2023	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	2022	2021	2020	2018
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	0,47	0,40	0,54	0,53	0,78	0,72	0,23	0,83	0,52
Ibex-35	15,55	10,75	19,13	15,33	16,45	19,41	16,16	34,03	13,59
Letra Tesoro 1 año	0,12	0,13	0,11	0,75	0,00	0,79	0,00	0,00	0,00
IND. STANDARD EURIBOR 12M	0,00	0,00	0,12	0,10	0,06	0,10	0,02	0,01	0,01
VaR histórico (iii)	0,86	0,86	0,89	0,89	0,18	0,89	0,80	0,80	0,55

(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.

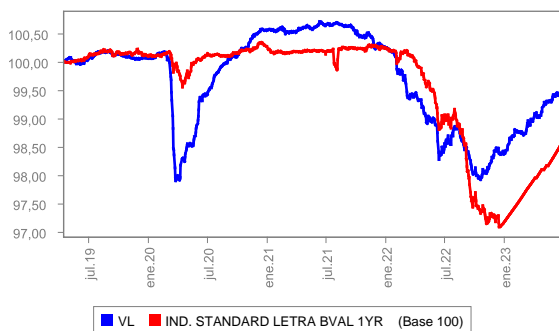
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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

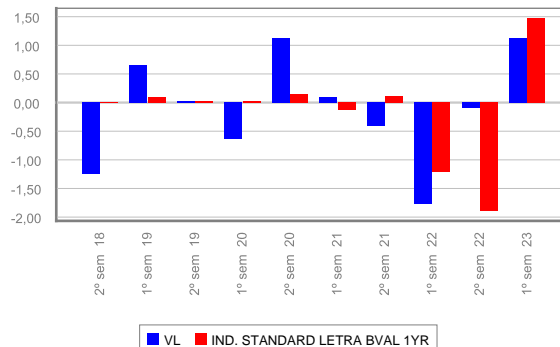
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2022	2021	2020	2018
0,23	0,12	0,12	0,12	0,12	0,47	0,47	0,47	0,46

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 semestral de los últimos 5 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	2022	2021	2020	2018
Rentabilidad	1,23	0,56	0,67	0,38	-0,38	-1,67	-0,11	0,69	

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 (%)	-0,06	11-04-2023	-0,08	16-03-2023	-0,36	18-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,08	28-04-2023	0,11	13-03-2023	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	2022	2021	2020	2018
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	0,47	0,40	0,54	0,53	0,78	0,72	0,23	0,83	
Ibex-35	15,55	10,75	19,13	15,33	16,45	19,41	16,16	34,03	
Letra Tesoro 1 año	0,12	0,13	0,11	0,75	0,00	0,79	0,00	0,00	
IND. STANDARD EURIBOR 12M	0,00	0,00	0,12	0,10	0,06	0,10	0,02	0,01	
VaR histórico (iii)	0,80	0,80	0,80	0,80	0,22	0,80	0,79	0,90	

(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.

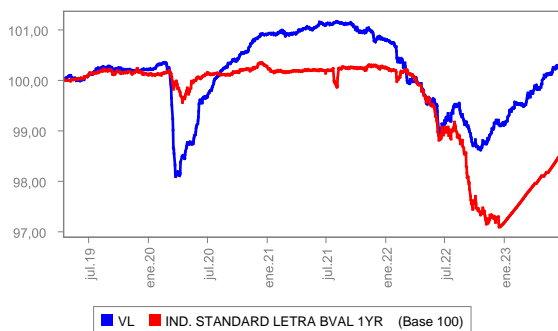
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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

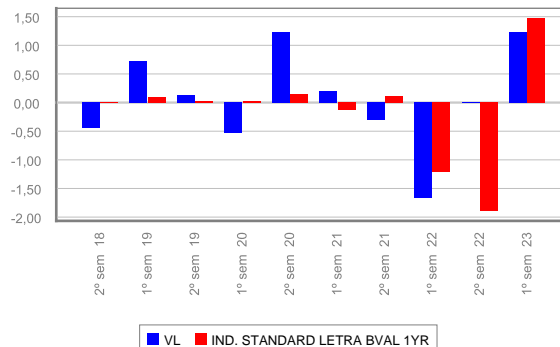
Acumulado	Trimestral			Anual				
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2022	2021	2020	2018
0,13	0,07	0,07	0,07	0,07	0,27	0,27	0,27	0,06

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. 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	2022	2021	2020	2018
Rentabilidad	1,23	0,56	0,67	0,38	-0,38	-1,67	-0,11	0,69	

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 (%)	-0,06	11-04-2023	-0,08	16-03-2023	-0,36	18-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,07	28-04-2023	0,11	13-03-2023	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	2022	2021	2020	2018
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	0,47	0,40	0,54	0,53	0,78	0,72	0,23	0,83	
Ibex-35	15,55	10,75	19,13	15,33	16,45	19,41	16,16	34,03	
Letra Tesoro 1 año	0,12	0,13	0,11	0,75	0,00	0,79	0,00	0,00	
IND. STANDARD EURIBOR 12M	0,00	0,00	0,12	0,10	0,06	0,10	0,02	0,01	
VaR histórico (iii)	0,84	0,84	0,84	0,84	0,22	0,84	0,84	0,96	

(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.

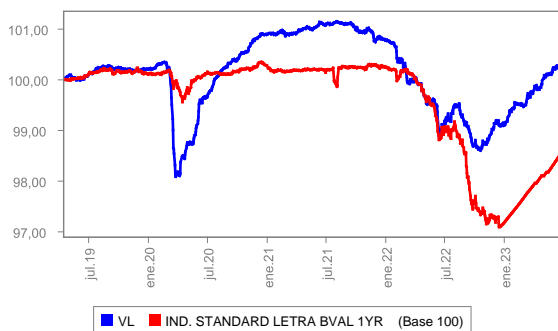
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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

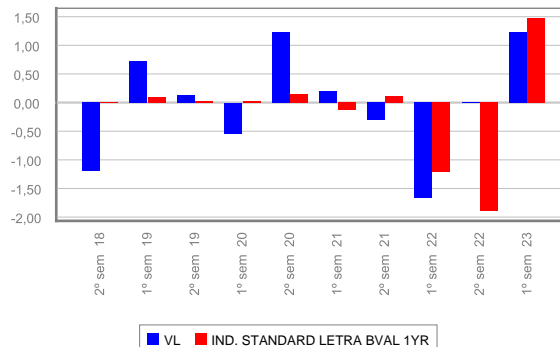
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2022	2021	2020	2018
0,13	0,07	0,07	0,07	0,07	0,27	0,27	0,27	0,11

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	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			
<b>Total Fondos</b>	<b>1.590.961</b>	<b>31.244</b>	<b>2,28</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	70.675	96,30	62.007	92,92
Cartera Interior	22.944	31,26	15.845	23,74
Cartera Exterior	47.504	64,73	46.199	69,23
Intereses de la Cartera de Inversión	227	0,31	-37	-0,06
Inversiones dudosas, morosas o en litigio				
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.760	3,76	4.762	7,14
(+/-) RESTO	-48	-0,07	-35	-0,05
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>73.387</b>	<b>100,00%</b>	<b>66.734</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>66.735</b>	<b>61.440</b>	<b>66.735</b>	
(+/-) Suscripciones/Reembolsos (neto)	9,07	7,91	9,07	8,37
(-) Beneficios Brutos Distribuidos				
(+/-) Rendimientos Netos	1,14	-0,23	1,14	-564,20
(+ Rendimientos de Gestión	1,36		1,36	-43.987,88
(+ Intereses	1,00	0,40	1,00	133,77
(+ Dividendos				
(+/-) Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,43	-0,37	0,43	-208,42
(+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,06	-0,03	-0,06	76,70
(+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)				-100,12
(+/-) Otros Resultados				
(+/-) Otros Rendimientos				
(-) Gastos Repercutidos	-0,22	-0,23	-0,22	-7,53
(-) Comisión de gestión	-0,19	-0,19	-0,19	-8,51
(-) Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	-6,99
(-) Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	13,03
(-) Otros gastos de gestión corriente				4,81
(-) Otros gastos repercutidos				
(+) Ingresos				294,93
(+ Comisiones de descuento a favor de la IIC				
(+ Comisiones retrocedidas				
(+ Otros Ingresos				294,93
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>73.386</b>	<b>66.735</b>	<b>73.386</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 2,67 2026-01-31	EUR	1.823	2,48		
BONO ESTADO ESPAÑOL 0,60 2024-05-31	EUR			2.687	4,03
BONO FADE 0,01 2025-09-17	EUR	647	0,88		
<b>Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año</b>		<b>2.470</b>	<b>3,36</b>	<b>2.687</b>	<b>4,03</b>
BONO ESTADO ESPAÑOL 0,35 2023-07-30	EUR	494	0,67	494	0,74
BONO ESTADO ESPAÑOL 1,08 2024-05-31	EUR	3.273	4,46		
BONO FADE 2023-06-17	EUR			495	0,74
BONO BASQUE GOV-PAIS VASC 1,25 2023-04-13	EUR			800	1,20
<b>Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>		<b>3.767</b>	<b>5,13</b>	<b>1.789</b>	<b>2,68</b>
BONO ADIF ALTA VELOCIDAD 1,88 2025-01-28	EUR	291	0,40		
BONO CANAL ISABEL III 1,68 2025-02-26	EUR	289	0,39		
BONO UNICAJA 2,88 2029-11-13	EUR	179	0,24	181	0,27
CEDULAS TDA A-6 TITULIZACION 3,88 2025-05-23	EUR	299	0,41		
BONO CAJA RURAL NAVARRA 0,88 2025-05-08	EUR	283	0,39		
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año</b>		<b>1.341</b>	<b>1,83</b>	<b>181</b>	<b>0,27</b>
BONO ABERTIS 2023-06-20	EUR			202	0,30
CEDULAS AYT CED CAJAS GLOBAL 4,25 2023-10-25	EUR	303	0,41	302	0,45
BONO CRITERIA CAIXAHOLDIN 1,50 2023-05-10	EUR			299	0,45
BONO B. MARCH 2,85 2025-11-17	EUR	572	0,78	571	0,86
BONO CRITERIA CAIXA SA 1,38 2024-04-10	EUR	293	0,40		
BONO ABANCA CORP BANCARIA 5,50 2026-05-18	EUR	299	0,41		
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>1.467</b>	<b>2,00</b>	<b>1.374</b>	<b>2,06</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>9.045</b>	<b>12,32</b>	<b>6.031</b>	<b>9,04</b>
PAGARE FORTIA ENERGIA 0,50 2023-04-11	EUR			697	1,04
PAGARE INCAFI 0,23 2023-04-30	EUR			1.597	2,39
PAGARE INCAFI 0,67 2023-06-30	EUR			199	0,30
PAGARE FORTIA ENERGIA 3,34 2023-10-10	EUR	194	0,26	194	0,29
PAGARE DS SMITH SPAIN 1,82 2023-01-27	EUR			498	0,75
PAGARE TUBACEX 2,92 2023-02-06	EUR			297	0,45
PAGARE BARCELO CORP.EMPRES. 2,13 2023-01-20	EUR			398	0,60
PAGARE GRUPO GRAN SOLAR 2,27 2023-01-20	EUR			299	0,45
PAGARE TUBACEX 3,49 2023-03-13	EUR			297	0,44
PAGARE ELEC NOR 2,46 2023-01-19	EUR			398	0,60
PAGARE URBASER SA 2,95 2023-03-20	EUR			495	0,74
PAGARE SANTANDER CONSUMER F 2,94 2023-11-23	EUR	972	1,32	972	1,46
PAGARE TUBACEX 3,36 2023-03-13	EUR			297	0,45
PAGARE TUBACEX 3,57 2023-03-20	EUR			297	0,45
PAGARE MAS MOVIL 3,36 2023-03-03	EUR			1.191	1,78
PAGARE FLUIDRA SA 2,93 2023-03-09	EUR			497	0,74
PAGARE URBASER SA 2,93 2023-02-22	EUR			597	0,89
PAGARE SACYR SA 3,16 2023-03-24	EUR			496	0,74
PAGARE SORIGUÉ SAU 3,24 2023-02-22	EUR			99	0,15
PAGARE SACYR SA 4,17 2023-07-18	EUR	784	1,07		
PAGARE TUBACEX 4,82 2023-07-28	EUR	196	0,27		
PAGARE JUNTA DE ANDALUCIA 3,17 2023-08-25	EUR	197	0,27		
PAGARE MAS MOVIL 5,00 2023-10-13	EUR	1.165	1,59		
PAGARE TUBACEX 5,24 2023-09-12	EUR	585	0,80		
PAGARE BARCELO CORP.EMPRES. 3,99 2023-07-14	EUR	890	1,21		
PAGARE ELEC NOR 3,73 2023-07-19	EUR	198	0,27		
PAGARE DS SMITH SPAIN 3,87 2023-07-21	EUR	99	0,13		
PAGARE COREN 4,41 2023-07-21	EUR	198	0,27		
PAGARE JUNTA DE ANDALUCIA 3,46 2023-10-27	EUR	98	0,13		
PAGARE COM.AUTONOMA DE MADR 3,43 2023-11-10	EUR	1.180	1,61		
PAGARE GRUPO GRAN SOLAR 4,78 2023-09-15	EUR	295	0,40		
PAGARE BARCELO CORP.EMPRES. 4,15 2023-09-13	EUR	493	0,67		
PAGARE FLUIDRA SA 4,45 2023-07-24	EUR	695	0,95		
PAGARE URBASER SA 4,57 2023-11-20	EUR	880	1,20		
PAGARE JORGE PORK MEAT 4,51 2023-07-24	EUR	397	0,54		
PAGARE EL CORTE INGLES 3,86 2023-07-18	EUR	298	0,41		



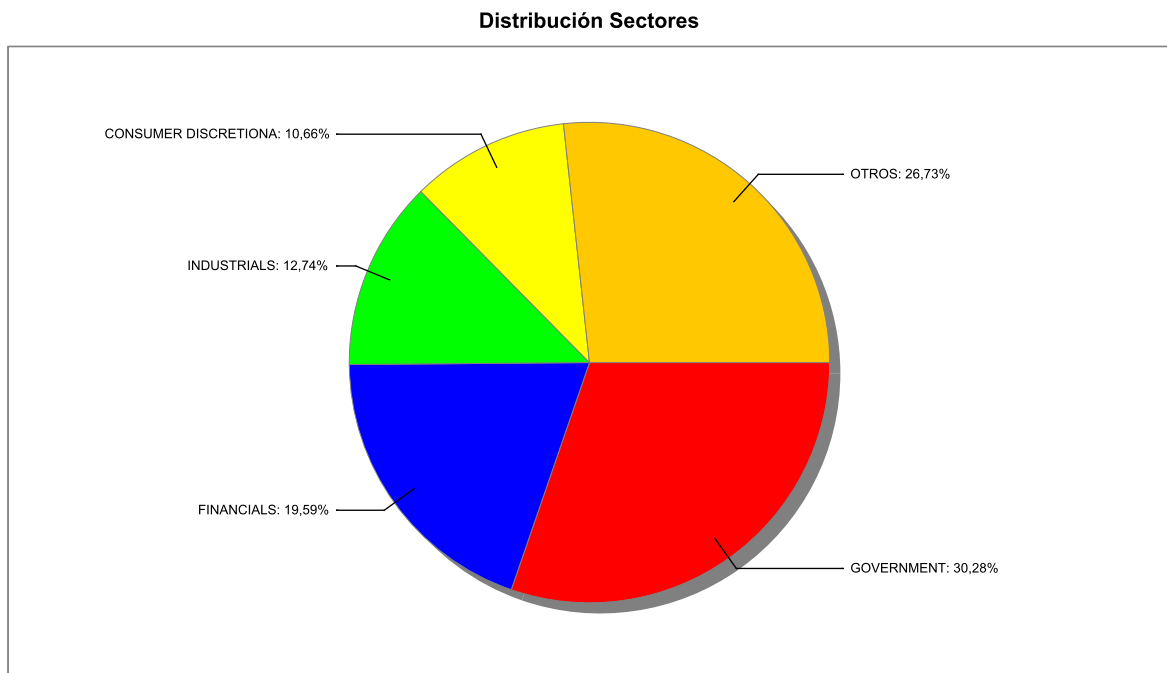
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
PAGARE SUMMA 4,26 2024-04-10	EUR	96	0,13		
LETRA ESTADO ESPAÑOL 3,48 2024-06-07	EUR	1.157	1,58		
PAGARE TUBACEX 5,46 2024-03-15	EUR	480	0,65		
LETRA ESTADO ESPAÑOL 3,58 2024-03-08	EUR	584	0,80		
PAGARE ELEC NOR 4,06 2023-10-19	EUR	493	0,67		
PAGARE SORIGUÉ SAU 5,28 2023-11-22	EUR	196	0,27		
PAGARE URBASER SA 4,80 2023-12-20	EUR	195	0,27		
PAGARE DS SMITH SPAIN 4,20 2023-10-23	EUR	296	0,40		
PAGARE FLUIDRA SA 4,64 2023-09-26	EUR	297	0,40		
PAGARE SACYR SA 4,72 2023-12-11	EUR	293	0,40		
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>13.901</b>	<b>18,94</b>	<b>9.815</b>	<b>14,71</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>22.946</b>	<b>31,26</b>	<b>15.846</b>	<b>23,75</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>22.946</b>	<b>31,26</b>	<b>15.846</b>	<b>23,75</b>
BONO ESTADO ITALIANO 0,50 2024-08-15	EUR	1.429	1,95	1.418	2,13
BONO ESTADO ITALIANO 0,00 2024-01-30	EUR			290	0,43
BONO ESTADO FRANCES 2,25 2024-05-25	EUR			604	0,90
<b>Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año</b>		<b>1.429</b>	<b>1,95</b>	<b>2.312</b>	<b>3,46</b>
BONO ESTADO FRANCES 4,25 2023-10-25	EUR	918	1,25	311	0,47
BONO ESTADO ITALIANO 0,00 2024-01-30	EUR	2.147	2,93		
BONO ESTADO ITALIANO 2,94 2023-11-29	EUR	4.192	5,71	4.469	6,70
BONO ESTADO FRANCES 2,25 2024-05-25	EUR	607	0,83		
BONO CASSA DEPOSITTI PRES 5,52 2026-06-28	EUR	260	0,35	257	0,39
BONO ESTADO ALEMAN 2,95 2023-12-15	EUR	2.446	3,33	2.922	4,38
<b>Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>		<b>10.570</b>	<b>14,40</b>	<b>7.959</b>	<b>11,94</b>
BONO AMADEUS SA. 2,50 2024-05-20	EUR			196	0,29
BONO REDEXIS GAS FINANCE 1,88 2025-05-28	EUR	191	0,26	190	0,28
BONO CAP GEMINI 0,63 2025-06-23	EUR	282	0,38	280	0,42
BONO BCO SABADELL INTL RF 1,75 2024-05-10	EUR			490	0,73
BONO TELECOM ITALIA SPA 4,00 2024-04-11	EUR			617	0,92
BONO INTERCONT. HOTEL 1,63 2024-10-08	EUR	1.237	1,69	1.217	1,82
BONO ARCELOR MITTAL 1,75 2025-11-19	EUR	389	0,53	385	0,58
BONO CEPSA FINANCE SA 1,00 2025-02-16	EUR	282	0,38		
BONO GLOBAL SWITCH 1,50 2024-01-31	EUR			1.488	2,23
BONO BRUSSELS AIRPORT 1,00 2024-05-03	EUR			1.549	2,32
BONO AUTOSTRAD PER ITALI 1,88 2025-11-04	EUR	283	0,39		
BONO SACYR SA 3,25 2024-04-02	EUR			491	0,74
BONO BANQUE FED CRED 3,00 2024-05-21	EUR			298	0,45
BONO DEUTSCHE LUFTHANSA 2,88 2025-02-11	EUR	290	0,39		
BONO VOLKSWAGEN BANK 1,88 2024-01-31	EUR			294	0,44
BONO STELLANTIS NV 2,00 2024-03-23	EUR			196	0,29
BONO MORGAN STANLEY RF 0,64 2024-07-26	EUR	297	0,40	295	0,44
BONO ENI IM 1,75 2024-01-18	EUR			296	0,44
BONO BNP PARIBAS SECURITI 1,00 2024-11-29	EUR	281	0,38	283	0,42
BONO CAIXA ECO MONTEPIO 0,13 2024-11-14	EUR	280	0,38		
BONO LEASEPLAN CORP 3,50 2025-04-09	EUR	294	0,40		
BONO SACYR SA 6,30 2026-06-23	EUR	505	0,69		
BONO TOYOTA MOTOR 2,00 2024-10-21	EUR	292	0,40		
BONO MEDIOBANCA SPA 1,13 2024-08-12	EUR	289	0,39		
BONO ENAGAS FINANCIACIONE 1,25 2025-02-06	EUR	286	0,39		
BONO MIZUHO FIN GROUP 0,21 2025-10-07	EUR	274	0,37		
BONO ASSICURAZIONI GENERA 5,13 2024-09-16	EUR	306	0,42		
BONO KERING 1,25 2025-05-05	EUR	382	0,52		
BONO ALLIANZ FINANCE 0,88 2026-01-15	EUR	377	0,51		
BONO A2A SPA 2,50 2026-06-15	EUR	287	0,39		
BONO ARVAL SERVICE LEASE 4,25 2025-11-11	EUR	298	0,41		
BONO ABERTIS 0,63 2025-07-15	EUR	279	0,38		
BONO ABN-AMRO BANK 3,75 2025-04-20	EUR	297	0,41		
BONO BANCO BPM SPA 1,00 2025-01-23	EUR	381	0,52		
BONO VOLKSWAGEN BANK 4,25 2026-01-07	EUR	297	0,41		
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año</b>		<b>8.656</b>	<b>11,79</b>	<b>8.565</b>	<b>12,81</b>
BONO ENAGAS FINANCIACIONE 1,00 2023-03-25	EUR			299	0,45
BONO MERLIN PROPERTIES 2,23 2023-04-25	EUR			301	0,45
BONO AT&T INC 1,30 2023-09-05	EUR	297	0,40	296	0,44
BONO TELECOM ITALIA SPA 2,50 2023-07-19	EUR	791	1,08	773	1,16

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BONO RCI BANQUE SA 1,75 2023-01-12	EUR			979	1,47
BONO CELLNEX TELECOM 2,38 2024-01-16	EUR	295	0,40		
BONO SANT.CENTHISPI 2,19 2023-01-05	EUR			1.028	1,54
BONO INTESA SANPAOLO SPA 0,10 2023-03-17	EUR			988	1,48
BONO MIZUHO INTERNATIONAL 1,79 2023-04-10	EUR			401	0,60
BONO UNICREDITO ITALIANO 3,72 2023-06-30	EUR			1.097	1,64
BONO SERVICIOS MEDIO AMBI 0,82 2023-12-04	EUR	294	0,40		
BONO AMADEUS SA. 2,50 2024-05-20	EUR	196	0,27		
BONO SOCIETE GENERALE 1,21 2023-03-06	EUR			590	0,88
BONO WINTERSHALL DEA FIN 0,45 2023-09-25	EUR	393	0,54	388	0,58
BONO BBVA 4,14 2023-12-01	EUR	597	0,81	598	0,90
BONO SRG IM 3,65 2024-08-02	EUR	594	0,81	593	0,89
BONO SANTANDER UK GROUP 2,00 2024-03-27	EUR			499	0,75
BONO RCI BANQUE SA 1,42 2025-03-12	EUR			866	1,30
BONO NISSAN 1,94 2023-09-15	EUR	2.068	2,82	2.033	3,05
BONO ELIS SA 1,75 2024-04-11	EUR	293	0,40		
BONO SOFTBANK GROUP CORP 4,00 2023-04-20	EUR			519	0,78
BONO VOLKSWAGEN BANK 4,90 2024-11-16	EUR			1.035	1,55
BONO TECHNIP SA 3,15 2023-10-18	EUR	837	1,14	823	1,23
BONO BCO SABADELL INTL RF 1,75 2024-05-10	EUR	500	0,68		
BONO TELECOM ITALIA SPA 4,00 2024-04-11	EUR	632	0,86		
BONO CREDIT SUISSE AG LON 2,38 2026-01-16	EUR			438	0,66
BONO MEDIOBANCA SPA 5,75 2023-04-18	EUR			220	0,33
BONO INTESA SANPAOLO SPA 2,40 2024-03-13	EUR			715	1,07
BONO GOLDMAN SACHS 4,57 2026-03-19	EUR	708	0,97	700	1,05
BONO GLOBAL SWITCH 1,50 2024-01-31	EUR	1.514	2,06		
BONO BRUSSELS AIRPORT 1,00 2024-05-03	EUR	1.582	2,16		
BONO EASYJET PLC 1,75 2023-02-09	EUR			509	0,76
BONO INTESA SANPAOLO SPA 5,48 2024-09-26	EUR	305	0,42	706	1,06
BONO BLACKSTONE PP EUR 0,13 2023-10-20	EUR	393	0,54	382	0,57
BONO DEUTSCHE LUFTHANSA 1,63 2023-11-16	EUR	397	0,54	392	0,59
BONO ORLEN CAPITALA AB 2023-06-07	EUR			610	0,91
BONO BAYER AG 0,38 2024-07-06	EUR	286	0,39		
BONO PROSEGUR 1,00 2023-02-08	EUR			299	0,45
BONO ABBVIE INC 1,38 2024-05-17	EUR	391	0,53		
BONO FERROVIE DELLO STATO 0,88 2023-12-07	EUR	299	0,41	295	0,44
BONO CAIXABANK SA 1,75 2023-10-24	EUR	303	0,41	300	0,45
BONO COMMERZBANK AG 0,50 2023-09-13	EUR	237	0,32	235	0,35
BONO AVIVA 0,63 2023-10-27	EUR	594	0,81	587	0,88
BONO ING GROEP 1,00 2023-09-20	EUR	300	0,41	297	0,44
BONO BANKAMERICA CORP 0,75 2023-07-26	EUR	450	0,61	446	0,67
BONO RABOBANK 0,75 2023-08-29	EUR	300	0,41	297	0,45
BONO CREDIT MUTUEL ARKEA 0,88 2023-10-05	EUR	298	0,41	296	0,44
BONO BRITISH TELECOM PLC 0,88 2023-09-26	EUR	299	0,41	296	0,44
BONO NATIONAL GRID 0,75 2023-08-08	EUR	299	0,41	296	0,44
BONO ENEL FINANCE INTL SA 4,11 2024-06-17	EUR	385	0,52		
BONO CREDIT AGRICOLE 3,15 2023-12-23	EUR	303	0,41	302	0,45
BONO BANCO BPM SPA 2023-06-08	EUR			297	0,44
BONO CREDIT AGRICOLE 2023-06-16	EUR			297	0,45
CEDULAS CIE FINANCIEMET FONCI 0,25 2023-04-11	EUR			298	0,45
BONO BPCE SA 0,38 2023-10-05	EUR	294	0,40	293	0,44
BONO ABN-AMRO BANK 2,50 2023-11-29	EUR	202	0,27	201	0,30
BONO BANQUE FED CRED 3,00 2024-05-21	EUR	295	0,40		
BONO VOLKSWAGEN BANK 1,88 2024-01-31	EUR	296	0,40		
BONO MERCEDES BENZ 0,75 2023-05-11	EUR			198	0,30
BONO STELLANTIS NV 2,00 2024-03-23	EUR	196	0,27		
BONO EIB 3,19 2024-07-15	EUR	400	0,54		
BONO IBERDROLA INTL BV 1,75 2023-09-17	EUR	396	0,54	397	0,60
BONO ENI 1,75 2024-01-18	EUR	294	0,40		
BONO ICO 0,25 2024-04-30	EUR	480	0,65		
BONO MONTE DEI PASCHI 2,00 2024-01-29	EUR	294	0,40		
BONO ALD SA 3,99 2024-02-23	EUR	287	0,39		
BONO UBSG SW 1,00 2025-03-21	EUR	193	0,26		
BONO L'OREAL 4,25 2024-03-29	EUR	302	0,41		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BONO CARREFOUR 0,75 2024-04-26	EUR	291	0,40		
BONO CIE FINANCEMET FONCI 0,33 2023-09-12	EUR	296	0,40		
BONO LVMH MOET HENNESSY 3,17 2024-02-11	EUR	292	0,40		
BONO MERCEDES BENZ 0,88 2024-04-09	EUR	292	0,40		
BONO DEF CAISSES DESJARDI 0,35 2024-01-30	EUR	293	0,40		
BONO UNICREDITO ITALIANO 1,25 2025-06-25	EUR	350	0,48		
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>23.173</b>	<b>31,57</b>	<b>24.705</b>	<b>37,02</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>43.828</b>	<b>59,71</b>	<b>43.541</b>	<b>65,23</b>
PAGARE CIE AUTOMOTIVE SA 3,00 2023-03-29	EUR			198	0,30
PAGARE FERROVIAL 3,64 2023-07-27	EUR	597	0,81		
PAGARE FCC 4,32 2023-07-13	EUR	100	0,14		
PAGARE CIE AUTOMOTIVE SA 4,72 2023-12-21	EUR	489	0,67		
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>1.186</b>	<b>1,62</b>	<b>198</b>	<b>0,30</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>45.014</b>	<b>61,33</b>	<b>43.739</b>	<b>65,53</b>
PARTICIPACIONES MUZINICH & CO LTD	EUR	2.490	3,39		
PARTICIPACIONES MUZINICH & CO LTD	EUR			1.204	1,80
PARTICIPACIONES CANDRIAM LUXEMBOURG	EUR			1.256	1,88
<b>TOTAL IIC</b>		<b>2.490</b>	<b>3,39</b>	<b>2.460</b>	<b>3,68</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>47.504</b>	<b>64,72</b>	<b>46.199</b>	<b>69,21</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>70.450</b>	<b>95,98</b>	<b>62.045</b>	<b>92,96</b>

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
PAGARE BANKINTER 4,18% 26/06/2024	C/ Compromiso	672	inversión
PAGARE ECP CASSA DEPOSITI 4,05% 02072	C/ Compromiso	769	inversión
<b>Total subyacente renta fija</b>		<b>1.441</b>	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>1.441</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. 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
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:  
Renta Variable Extranjera: 4.970.189,82 euros que supone un 7,58 % del patrimonio medio  
Activos Monetarios Extranjeros: 1.383.655,23 euros que supone un 2,11 % del patrimonio medio  
Renta Fija Extranjera: 807.860,00 euros que supone un 1,23 % del patrimonio medio  
Pagarés: 13.104.279,37 euros que supone un 19,98 % 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.**

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 1,7 % .

## **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 -4.271.385 euros, el número de accionistas ha disminuido en 22 y la rentabilidad neta de la Clase ha sido de un 1,13 % 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 Clase en el período sobre la rentabilidad obtenida ha sido de un 0,24 %.

Durante el período, el patrimonio de la Clase M. PATRIMONIO C.P. F.I. C ha aumentado en 10.052.911 euros, el número de accionistas ha aumentado en 391 y la rentabilidad neta de la Clase ha sido de un 1,23 % 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 Clase en el período sobre la rentabilidad obtenida ha sido de un 0,14 %.

Durante el período, el patrimonio de la Clase M. PATRIMONIO C.P. F.I. S ha aumentado en 870.371 euros, el número de accionistas ha aumentado en 3 y la rentabilidad neta de la Clase ha sido de un 1,23 % 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 Clase en el período sobre la rentabilidad obtenida ha sido de un 0,14 %.

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

- \* NISSAN 1,94% 15/09/2023 (rendimiento 0,05 %)
- \* CREDIT SUISSE FLOAT 16/01/2026 (rendimiento 0,03 %)
- \* INTERCONT. HOTELS 1,625% 08/10/2024 (rendimiento 0,03 %)
- \* GLOBAL SWITCH 1,5% 31/01/2024 (rendimiento 0,04 %)
- \* BRUSSELS AIRPORT 1% 03/05/2024 (rendimiento 0,05 %)

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 -56 %, 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 -46 %, 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 -46 %, debido a la diferente composición del índice frente a la cartera.

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

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

Los esfuerzos en el período se han concentrado en seguir aprovechando la subcartera de bonos sin rating para invertir fundamentalmente en pagarés, incrementando la exposición a los mismos durante el último mes. Los

emisores de pagarés son en su mayoría empresas españolas sin exposición a Rusia y Ucrania.

La duración total de la cartera es de 0,69 años y la tir de la cartera es de 3,86%.

March Patrimonio Corto Plazo, a cierre del mes, se compone de un 3,74% en liquidez, una posición del 28,17% en deuda pública, un 22,68% en pagarés, un 3,39% en fondos de terceros y el resto en bonos corporativos. En fondos de terceros de renta fija, mantiene las posiciones en fondos de duraciones bajas, como es el Muzinich Enhanced Yields.

En relación con las operaciones de cartera, destacar las compras de bonos corporativos IG como de Caja Rural de Navarra, Kering, Enel, Allianz, Abbvie, ADIF, Autostrade, Unicredit, Abertis, Critería Caixa, LVMH, UBS o CEPSA y las ventas de bonos flotantes de Volkswagen. También destacar las compras de deuda soberana italiana y la compra de cédulas de Caisses Desjardins o CFF Cie. En cuanto a la cartera de fondos de terceros, hemos reducido posición en el fondo Muzinich Enhancedyield. En cuanto a pagarés, seguimos invirtiendo en nombres como Cie Automotive, Sacyr, Sorigue, Elecnor, FCC, Tubacex, Summa o Urbaser. Con todo ello, en la distribución sectorial de la cartera de renta fija privada destaca el sector Financiero por encima del resto.

#### **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 0,47 %, 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 0,86 %.

La volatilidad acumulada de la Clase M. PATRIMONIO C.P. F.I. C a lo largo del año ha sido del 0,47 %, 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 0,47 %, 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 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 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).