

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

Nº Registro CNMV: 4418

Informe: Semestral del Primer semestre 2022

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

**Grupo Gestora:** BANCA MARCH, S.A.

**Auditor:** DELOITTE, S.L.

**Depositario:** BANCA MARCH, S.A.

**Grupo Depositario:** BANCA MARCH, S.A.

**Fondo por compartimentos:**

**Rating Depositario:** A3 (Moody's)

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.marchgestion.com](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	5.308.845,92	5.138.604,30	827	874	EUR			0
M. PATRIMONIO C.P. F.I. C	551.758,00	700.518,48	18	27	EUR			0
M. PATRIMONIO C.P. F.I. S	7.962,16	5.328,42	3	2	EUR			0

#### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	2021	2020	2019
M. PATRIMONIO C.P. F.I. A	EUR	55.882	55.065	55.304	63.418
M. PATRIMONIO C.P. F.I. C	EUR	5.480	7.075	5.083	11.687
M. PATRIMONIO C.P. F.I. S	EUR	78	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	10,5262	10,7159	10,7490	10,6962
M. PATRIMONIO C.P. F.I. C	EUR	9,9312	10,1000	10,1110	10,0412
M. PATRIMONIO C.P. F.I. S	EUR	9,8544	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	0,20		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		
	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
	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 2021
Índice de rotación de la cartera	0,31	0	0,31	0
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,46	-0,46	-0,46	-0,46

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

## 2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual M. 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	-1,77	-0,96	-0,81	-0,26	-0,15	-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 (%)	-0,21	13-06-2022	-0,21	13-06-2022	-0,36	18-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,14	15-06-2022	0,14	15-06-2022	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	0,75	0,85	0,64	0,33	0,15	0,23	0,83	0,18	0,23
Ibex-35	22,36	19,64	24,95	18,01	16,21	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	0,03	0,03	0,02	0,02	0,02	0,02	0,01	0,01	0,01
VaR histórico (iii)	0,86	0,86	0,83	0,80	0,80	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.

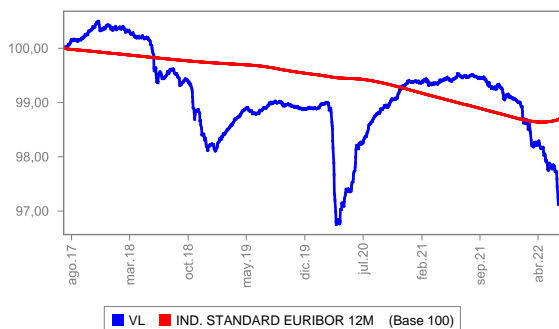
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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

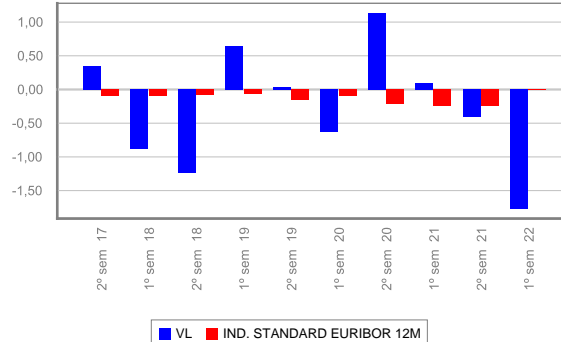
Acumulado	Trimestral			Anual				
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2021	2020	2019	2017
0,23	0,12	0,12	0,12	0,12	0,47	0,47	0,46	0,46

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 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	2021	2020	2019	2017
Rentabilidad	-1,67	-0,91	-0,77	-0,21	-0,10	-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 (%)	-0,21	13-06-2022	-0,21	13-06-2022	-0,36	18-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,14	15-06-2022	0,14	15-06-2022	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	0,75	0,85	0,64	0,33	0,15	0,23	0,83	0,18	
Ibex-35	22,36	19,64	24,95	18,01	16,21	16,16	34,03	12,34	
Letra Tesoro 1 año	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
IND. STANDARD EURIBOR 12M	0,03	0,03	0,02	0,02	0,02	0,02	0,01	0,01	
VaR histórico (iii)	0,81	0,81	0,80	0,79	0,80	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.

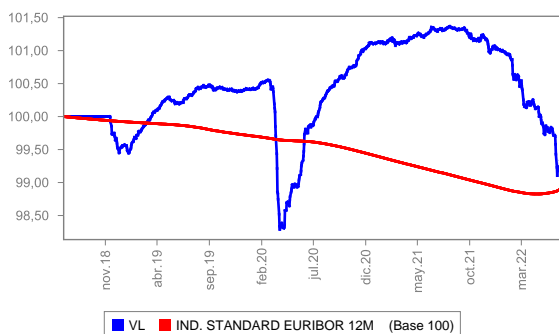
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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

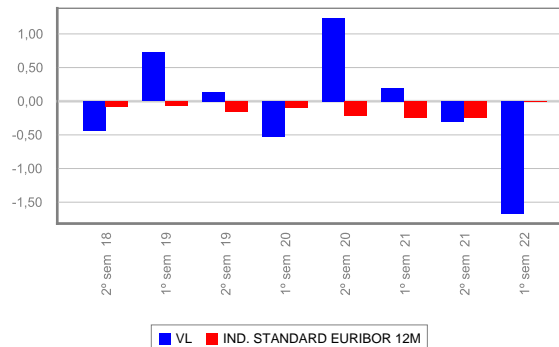
Acumulado	Trimestral			Anual				
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2021	2020	2019	2017
0,13	0,07	0,07	0,07	0,07	0,27	0,27	0,29	

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 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	2021	2020	2019	2017
Rentabilidad	-1,67	-0,91	-0,76	-0,20	-0,10	-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 (%)	-0,21	13-06-2022	-0,21	13-06-2022	-0,36	18-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,14	15-06-2022	0,14	15-06-2022	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	0,75	0,85	0,64	0,33	0,15	0,23	0,83	0,18	
Ibex-35	22,36	19,64	24,95	18,01	16,21	16,16	34,03	12,34	
Letra Tesoro 1 año	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
IND. STANDARD EURIBOR 12M	0,03	0,03	0,02	0,02	0,02	0,02	0,01	0,01	
VaR histórico (iii)	0,85	0,85	0,84	0,84	0,86	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.

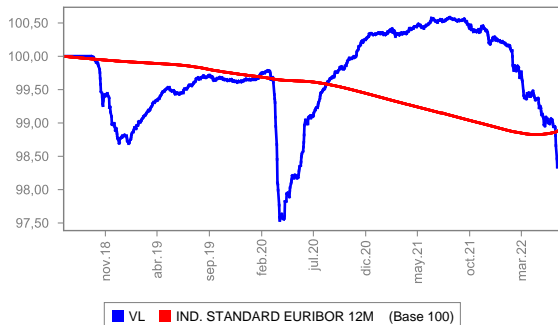
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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

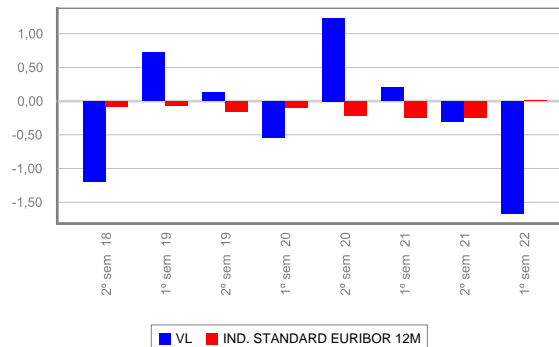
Acumulado	Trimestral			Anual				
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2021	2020	2019	2017
0,13	0,07	0,07	0,07	0,07	0,27	0,27	0,29	

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 semestral de los últimos 5 años



## B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado * (miles de euros)	Nº de partícipes *	Rentabilidad semestral media **
Renta Fija Euro	159.989	5.627	-5,92
Renta Fija Internacional			
Renta Fija Mixto Euro			
Renta Fija Mixta Internacional	429.253	6.491	-8,77
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional	198.676	3.035	-12,58
Renta Variable Euro			
Renta Variable Internacional	61.107	4.247	-11,81
IIC de Gestión Referenciada (1)			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto			
Global	36.893	500	-16,39
FMM Corto Plazo Valor Liquidativo Variable			
FMM Corto Plazo Valor Liquidativo Constante Deuda Publica			
FMM Corto Plazo Valor Liquidativo Baja Volatilidad			
FMM Estandar Valor Liquidativo Variable			
Renta Fija Euro Corto Plazo	565.269	9.300	-1,32
IIC Que Replica Un Indice			
IIC Con Objetivo Concreto De Rentabilidad No Garantizado			
<b>Total Fondos</b>	<b>1.451.187</b>	<b>29.200</b>	<b>-6,40</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	60.894	99,11	60.234	96,85
Cartera Interior	14.302	23,28	7.821	12,58
Cartera Exterior	46.657	75,94	52.506	84,42
Intereses de la Cartera de Inversión	-65	-0,11	-93	-0,15
Inversiones dudosas, morosas o en litigio				
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	966	1,57	1.984	3,19
(+/-) RESTO	-420	-0,68	-24	-0,04
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>61.440</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>67.010</b>	<b>62.193</b>	
(+/-) Suscripciones/Reembolsos (neto)	0,54	-6,46	0,54	-107,25
(-) Beneficios Brutos Distribuidos				
(+/-) Rendimientos Netos	-1,78	-0,39	-1,78	295,07
(+ Rendimientos de Gestión	-1,55	-0,17	-1,55	706,04
(+ Intereses	0,26	0,21	0,26	7,06
(+ Dividendos				
(+/-) Resultados en renta fija (realizadas o no)	-1,59	-0,28	-1,59	387,58
(+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,07	-0,06	-0,07	-7,76
(+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)	-0,16	-0,03	-0,16	335,43
(+/-) Otros Resultados				
(+/-) Otros Rendimientos				
(-) Gastos Repercutidos	-0,22	-0,22	-0,22	-13,91
(-) Comisión de gestión	-0,19	-0,19	-0,19	-14,68
(-) Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	-14,75
(-) Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	9,82
(-) Otros gastos de gestión corriente				-4,34
(-) Otros gastos repercutidos				
(+) Ingresos				-94,22
(+) Comisiones de descuento a favor de la IIC				
(+) Comisiones retrocedidas				
(+) Otros Ingresos				-94,22
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>61.440</b>	<b>62.193</b>	<b>61.440</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 0,16 2024-05-31	EUR	2.259	3,68		
<b>Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año</b>		<b>2.259</b>	<b>3,68</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			598	0,96
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año</b>				<b>598</b>	<b>0,96</b>
BONO CRITERIA CAIXAHOLDIN 1,50 2023-05-10	EUR	300	0,49		
BONO B. MARCH 0,10 2025-11-17	EUR	573	0,93		
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>873</b>	<b>1,42</b>		
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>3.132</b>	<b>5,10</b>	<b>2.033</b>	<b>3,27</b>
PAGARE TUBACEX 0,59 2022-01-14	EUR			299	0,48
PAGARE ARTECHE LANTEGUI 0,83 2022-03-17	EUR			199	0,32
PAGARE FORTIA ENERGIA 0,02 2022-04-11	EUR			700	1,13
PAGARE TUBACEX 0,67 2022-04-25	EUR			299	0,48
PAGARE SACYR SA 1,42 2022-09-22	EUR	494	0,80	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	1,14	699	1,12
PAGARE FORTIA ENERGIA 0,11 2022-05-10	EUR			200	0,32
PAGARE FORTIA ENERGIA 0,20 2022-10-10	EUR	200	0,32	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	0,48
PAGARE TUBACEX 0,95 2022-07-11	EUR	299	0,49		
PAGARE PRYCONSA 0,79 2022-07-18	EUR	100	0,16		
PAGARE FORTIA ENERGIA 0,50 2023-04-11	EUR	697	1,13		
PAGARE EL CORTE INGLES 0,20 2022-07-26	EUR	700	1,14		
PAGARE INCAFI 0,23 2023-04-30	EUR	1.599	2,60		
PAGARE TUBACEX 1,47 2022-11-18	EUR	298	0,48		
PAGARE PRYCONSA 0,68 2022-09-16	EUR	1.297	2,11		
PAGARE SORIGUÉ SAU 1,05 2022-09-01	EUR	399	0,65		
PAGARE ELEC NOR 0,33 2022-09-19	EUR	400	0,65		
PAGARE URBASER SA 0,34 2022-09-22	EUR	599	0,98		
PAGARE MÁS MOVIL 0,65 2022-10-14	EUR	1.197	1,95		
PAGARE ELEC NOR 0,34 2022-09-23	EUR	499	0,81		
PAGARE TECNICAS REUNIDAS SA 0,79 2022-07-29	EUR	200	0,33		
PAGARE GREENALIA 0,92 2022-09-29	EUR	199	0,32		
PAGARE URBASER SA 0,59 2022-11-22	EUR	499	0,81		
PAGARE TUBACEX 0,82 2022-09-20	EUR	399	0,65		
PAGARE EUSKALTEL SA 0,84 2022-11-29	EUR	199	0,32		
PAGARE INCAFI 0,57 2023-06-30	EUR	199	0,32		
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>11.172</b>	<b>18,16</b>	<b>5.789</b>	<b>9,29</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>14.304</b>	<b>23,26</b>	<b>7.822</b>	<b>12,56</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>14.304</b>	<b>23,26</b>	<b>7.822</b>	<b>12,56</b>
BONO ESTADO FRANCES 4,25 2023-10-25	EUR	316	0,51		
BONO ESTADO ITALIANO 0,50 2024-08-15	EUR	1.452	2,36		
BONO ESTADO ITALIANO 0,00 2024-01-30	EUR	294	0,48		
BONO ESTADO ITALIANO 0,68 2023-11-29	EUR	2.559	4,17		
BONO ESTADO FRANCES 2,25 2024-05-25	EUR	620	1,01		
BONO ESTADO ALEMAN 0,69 2023-12-15	EUR	1.989	3,24		
<b>Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año</b>		<b>7.230</b>	<b>11,77</b>		
BONO ESTADO PORTUGUES 1,90 2022-04-12	EUR			1.309	2,10
BONO ESTADO ITALIANO 5,50 2022-11-01	EUR	926	1,51	1.599	2,57
BONO ESTADO ITALIANO 1,00 2022-07-15	EUR			1.127	1,81
BONO ESTADO ITALIANO -0,22 2022-09-28	EUR			403	0,65
BONO CASSA DEPOSITTI PRES 1,46 2026-06-28	EUR	251	0,41		
<b>Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>		<b>1.177</b>	<b>1,92</b>	<b>4.438</b>	<b>7,13</b>
BONO TEVA PHARMACEUTICAL 1,25 2023-03-31	EUR			988	1,59



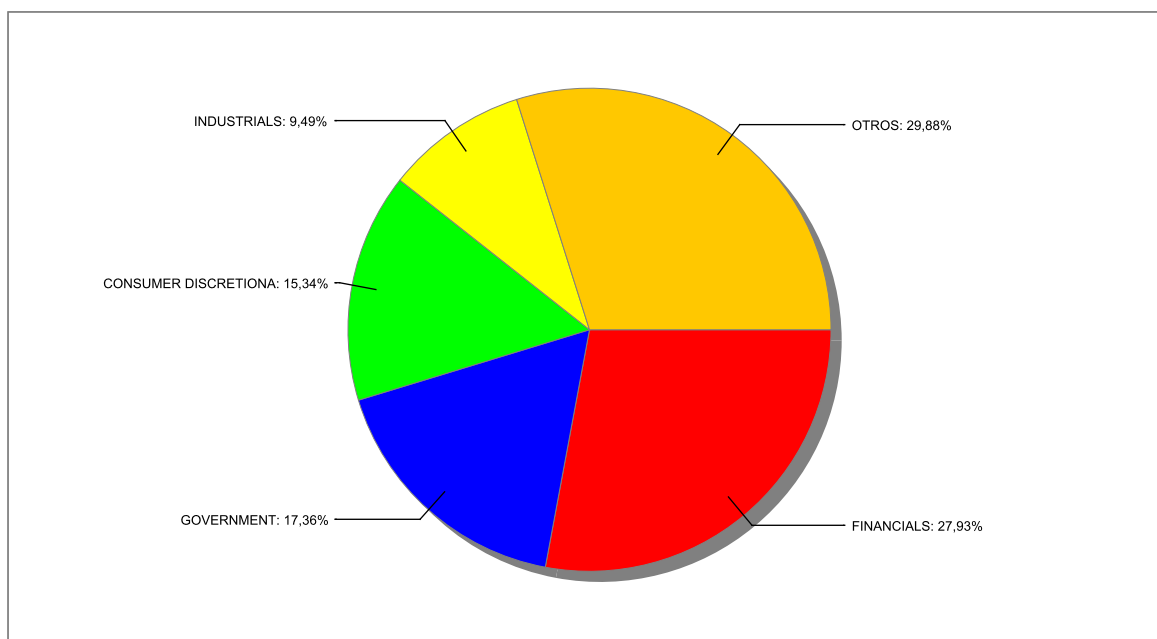
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BONO TELECOM ITALIA SPA 2,50 2023-07-19	EUR			786	1,26
BONO RCI BANQUE SA 0,00 2023-01-12	EUR			991	1,59
BONO SANT.CENTHISPI 0,45 2023-01-05	EUR			1.030	1,66
BONO INTESA SANPAOLO SPA 0,10 2023-03-17	EUR			999	1,61
BONO NIBC BANK NV 1,13 2023-04-19	EUR			1.015	1,63
BONO PETROLEOS MEXICANOS 1,84 2023-08-24	EUR			1.436	2,31
BONO UNICREDITO ITALIANO 0,16 2023-06-30	EUR			1.103	1,77
BONO AMADEUS SA. 2,50 2024-05-20	EUR	201	0,33	210	0,34
BONO REDEXIS GAS FINANCE 1,88 2025-05-28	EUR	193	0,31	210	0,34
BONO SOCIETE GENERALE 0,00 2023-03-06	EUR			596	0,96
BONO CAP GEMINI 0,63 2025-06-23	EUR	285	0,46	305	0,49
BONO WINTERSHALL DEA FIN 0,45 2023-09-25	EUR	389	0,63	402	0,65
BONO BBVA 0,10 2023-12-01	EUR			601	0,97
BONO SNAM RETE GAS 0,00 2024-08-02	EUR			602	0,97
BONO SANTANDER UK GROUP 0,31 2024-03-27	EUR			502	0,81
BONO RCI BANQUE SA 0,00 2025-03-12	EUR			891	1,43
BONO NISSAN 1,94 2023-09-15	EUR	2.031	3,31	2.084	3,35
BONO SOFTBANK GROUP CORP 4,00 2023-04-20	EUR			522	0,84
BONO CROWN EURO HOLDING 2,25 2023-02-01	EUR			618	0,99
BONO KRAFT HEINZ 2,00 2023-06-30	EUR			397	0,64
BONO VOLKSWAGEN CAR LEASE 0,99 2024-11-16	EUR			1.046	1,68
BONO STG GLOBAL 1,38 2025-09-24	EUR			306	0,49
BONO TECHNIP SA 3,15 2023-10-18	EUR	829	1,35	849	1,37
BONO BCO SABADELL INTL RF 1,75 2024-05-10	EUR	491	0,80	517	0,83
BONO TELECOM ITALIA SPA 4,00 2024-04-11	EUR	615	1,00	644	1,04
BONO CREDIT SUISSE AG LON 0,45 2026-01-16	EUR			508	0,82
BONO INTERCONT. HOTEL 1,63 2024-10-08	EUR	1.212	1,97	1.300	2,09
BONO ARCELOR MITTAL 1,75 2025-11-19	EUR	382	0,62	424	0,68
BONO MEDIOBANCA SPA 5,75 2023-04-18	EUR			222	0,36
BONO INTESA SANPAOLO SPA 1,00 2024-03-13	EUR			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			714	1,15
BONO GLOBAL SWITCH 1,50 2024-01-31	EUR	1.485	2,42	1.534	2,47
BONO BRUSSELS AIRPORT 1,00 2024-05-03	EUR	1.564	2,55	1.634	2,63
BONO IMMOFINANZ 2,63 2023-01-27	EUR			929	1,49
BONO TIKEHAU 3,00 2023-11-27	EUR			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 1,36 2024-09-26	EUR			716	1,15
BONO EL CORTE INGLES 3,63 2024-03-15	EUR			412	0,66
BONO BLACKSTONE PP EUR 0,13 2023-10-20	EUR	384	0,63	400	0,64
BONO DEUTSCHE LUFTHANSA 1,63 2023-11-16	EUR	385	0,63	400	0,64
BONO ORLEN CAPITALA AB 2,50 2023-06-07	EUR			621	1,00
BONO FERROVIE DELLO STATO 0,88 2023-12-07	EUR	298	0,48		
BONO CAIXABANK 1,75 2023-10-24	EUR	300	0,49		
BONO COMMERZBANK AG 0,50 2023-09-13	EUR	235	0,38		
BONO AVIVA 0,63 2023-10-27	EUR	592	0,96		
BONO ING GROEP 1,00 2023-09-20	EUR	299	0,49		
BONO BANKAMERICA CORP 0,75 2023-07-26	EUR	447	0,73		
BONO RABOBANK 0,75 2023-08-29	EUR	298	0,48		
BONO CREDIT MUTUEL ARKEA 0,88 2023-10-05	EUR	297	0,48		
BONO BRITISH TELECOM PLC 0,88 2023-09-26	EUR	298	0,48		
BONO NATIONAL GRID 0,75 2023-08-08	EUR	296	0,48		
BONO SACYR SA 3,25 2024-04-02	EUR	495	0,81		
BONO CREDIT AGRICOLE 3,15 2023-12-23	EUR	307	0,50		
BONO BPCE SA 0,38 2023-10-05	EUR	296	0,48		
BONO ABN-AMRO BANK 2,50 2023-11-29	EUR	203	0,33		
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año</b>		<b>15.107</b>	<b>24,58</b>	<b>32.977</b>	<b>53,03</b>
BONO ENAGAS FINANCIACIONE 1,00 2023-03-25	EUR	300	0,49		
BONO MERLIN PROPERTIES 2,23 2023-04-25	EUR	302	0,49		
BONO MERLIN PROPERTIES 2,38 2022-05-23	EUR			843	1,35
BONO EXPEDIA INC 2,50 2022-06-03	EUR			1.042	1,68
BONO SNAM RETE GAS 0,04 2022-02-21	EUR			678	1,09
BONO SUMITOMO MITSUI FINL 2022-06-14	EUR			803	1,29

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BONO DEUTSCHE BANK 0,24 2022-05-16	EUR			899	1,45
BONO TELECOM ITALIA SPA 2,50 2023-07-19	EUR	769	1,25		
BONO SECURITAS AB 1,25 2022-03-15	EUR			621	1,00
BONO RCI BANQUE SA 0,00 2023-01-12	EUR	982	1,60		
BONO SANT.CENTHISP 0,43 2023-01-05	EUR	1.028	1,67		
BONO INTESA SANPAOLO SPA 1,78 2022-06-30	EUR			506	0,81
BONO INTESA SANPAOLO SPA 0,10 2023-03-17	EUR	986	1,60		
BONO NIBC BANK NV 1,13 2023-04-19	EUR	995	1,62		
BONO SACYR SA 2022-06-10	EUR			1.093	1,76
BONO TAKEDA 0,57 2022-11-21	EUR	306	0,50	307	0,49
BONO UNICREDITO ITALIANO 0,13 2023-06-30	EUR	1.095	1,78		
BONO RCI BANQUE SA 2022-06-27	EUR			507	0,82
BONO SOCIETE GENERALE 0,00 2023-03-06	EUR	592	0,96		
BONO BBVA 0,14 2023-12-01	EUR	598	0,97		
BONO SNAM RETE GAS 0,00 2024-08-02	EUR	597	0,97		
BONO SANTANDER UK GROUP 0,26 2024-03-27	EUR	499	0,81		
BONO RCI BANQUE SA 0,08 2025-03-12	EUR	867	1,41		
BONO SOFTBANK GROUP CORP 4,00 2023-04-20	EUR	504	0,82		
BONO CROWN EURO HOLDING 2,25 2023-02-01	EUR	606	0,99		
BONO KRAFT HEINZ 2,00 2023-06-30	EUR	391	0,64		
BONO VOLKSWAGEN CAR LEASE 1,03 2024-11-16	EUR	1.037	1,69		
BONO CREDIT SUISSE AG LON 0,44 2026-01-16	EUR	483	0,79		
BONO MEDIOBANCA SPA 5,75 2023-04-18	EUR	219	0,36		
BONO INTESA SANPAOLO SPA 1,08 2024-03-13	EUR	713	1,16		
BONO ELIS SA 1,88 2023-02-15	EUR	907	1,48		
BONO GOLDMAN SACHS 0,41 2026-03-19	EUR	696	1,13		
BONO CNAC HK FINBRIDGE CO 2022-06-14	EUR			606	0,98
BONO GLOBALWORTH REAL 2022-06-20	EUR			1.026	1,65
BONO EASYJET PLC 1,75 2023-02-09	EUR	503	0,82		
BONO INTESA SANPAOLO SPA 1,31 2024-09-26	EUR	692	1,13		
BONO IKB DEUSTCHE INDUS 4,50 2022-07-23	EUR	542	0,88	541	0,87
BONO ORLEN CAPITALA AB 2,50 2023-06-07	EUR	606	0,99		
BONO PROSEGUR 1,00 2023-02-08	EUR	299	0,49		
BONO BANCO BPM SPA 0,63 2023-06-08	EUR	299	0,49		
BONO CREDIT AGRICOLE IT 0,88 2023-06-16	EUR	300	0,49		
CEDULAS CIE FINANCIER MET FONCI 0,25 2023-04-11	EUR	299	0,49		
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>19.012</b>	<b>30,96</b>	<b>9.472</b>	<b>15,24</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>42.526</b>	<b>69,23</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 1,44 2022-03-16	EUR			498	0,80
PAGARE MOTA-ENGIL SGPS SA 1,65 2022-06-16	EUR			496	0,80
PAGARE MELIA HOTELS 0,91 2022-06-17	EUR			398	0,64
PAGARE MELIA HOTELS 0,61 2022-09-15	EUR	100	0,16		
PAGARE CIE AUTOMOTIVE SA 0,41 2022-10-27	EUR	300	0,49		
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>400</b>	<b>0,65</b>	<b>1.792</b>	<b>2,88</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>42.926</b>	<b>69,88</b>	<b>48.679</b>	<b>78,28</b>
PARTICIPACIONES NORDEA FUNDS	EUR	1.285	2,09	1.300	2,09
PARTICIPACIONES MUZINICH & CO LTD	EUR	1.196	1,95	1.268	2,04
PARTICIPACIONES CANDRIAM LUXEMBOURG	EUR	1.249	2,03	1.260	2,03
<b>TOTAL IIC</b>		<b>3.730</b>	<b>6,07</b>	<b>3.828</b>	<b>6,16</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>46.656</b>	<b>75,95</b>	<b>52.507</b>	<b>84,44</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>60.960</b>	<b>99,21</b>	<b>60.329</b>	<b>97,00</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

### Distribución Sectores



### 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
BTPS 5,5% 01/11/2022	V/ Compromiso	894	inversión
<b>Total subyacente renta fija</b>		<b>894</b>	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>894</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	

	Sí	No
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: 599.199,09 euros que supone un 0,98 % del patrimonio medio  
 Renta Fija Extranjera: 495.570,21 euros que supone un 0,81 % del patrimonio medio  
 Pagarés: 6.485.700,91 euros que supone un 10,58 % del patrimonio medio

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

## 9. Anexo explicativo del informe periodico

### 1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

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

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

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

Centrándonos en EE. UU.

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

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

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

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

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

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

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

La situación en Europa es más complicada

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

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

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

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

En China

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

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

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

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

Y en cuanto al dolar

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

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

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

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

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

## **c) Índice de referencia.**

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

## **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 aumentado en 817.612 euros, el número de accionistas ha disminuido en 47 y la rentabilidad neta de la Clase ha sido de un -1,77 % frente a la rentabilidad media de las instituciones gestionadas por la Entidad Gestora que se ha situado en el -6,39 % durante el mismo período.

El impacto total de gastos soportados por la Clase en el período sobre la rentabilidad obtenida ha sido de un 0,24 %.

Durante el período, el patrimonio de la Clase M. PATRIMONIO C.P. F.I. C ha disminuido en -1.595.668 euros, el número de accionistas ha disminuido en 9 y la rentabilidad neta de la Clase ha sido de un -1,67 % frente a la rentabilidad media de las instituciones gestionadas por la Entidad Gestora que se ha situado en el -6,39 % durante el mismo período.

El impacto total de gastos soportados por la Clase en el período sobre la rentabilidad obtenida ha sido de un 0,14 %.

Durante el período, el patrimonio de la Clase M. PATRIMONIO C.P. F.I. S ha aumentado en 25.061 euros, el número de accionistas ha aumentado en 1 y la rentabilidad neta de la Clase ha sido de un -1,67 % frente a la rentabilidad media de las instituciones gestionadas por la Entidad Gestora que se ha situado en el -6,39 % durante el mismo período.

El impacto total de gastos soportados por la Clase en el período sobre la rentabilidad obtenida ha sido de un 0,14 %.

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

- \* SACYR FLOAT 10/06/2022 (rendimiento 0,01 %)
- \* GLOBALWORTH 2,875% 20/06/2022 (rendimiento 0 %)
- \* LT2 IKB 4,5% 23/07/2022 (rendimiento 0 %)
- \* PAGARE INCAFI 0,125% 30/04/2023 (rendimiento 0 %)
- \* BKO 0% 15/12/2023 (rendimiento 0,02 %)

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 -177 %, 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 -168 %, 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 -167 %, debido a la diferente composición del índice frente a la cartera.

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

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

A lo largo del periodo, se ha jugado el movimiento en deuda pública siguiendo de cerca las oportunidades que se han creado a consecuencia de la ampliación de tipos de interés y diferenciales de deuda pública al igual que la compra de bonos corporativos de calidad crediticia IG aprovechando también las ampliaciones en el mercado de crédito.

La duración total de la cartera es de 0,89 años y la tir de la cartera es de 1,89%.

March Patrimonio Corto Plazo, a cierre del mes, se compone de un 0,90% en liquidez, una posición del 17,36% en deuda pública, un 18,85% en pagarés, un 6,07% en fondos de terceros y el resto en bonos corporativos. En fondos de terceros de renta fija, mantiene estables las posiciones en fondos de duraciones bajas, como son el Candriam Floating Rate Notes, el Muzinich Short Duration Investment Grade o el Nordea Low Duration.

En relación con las operaciones de cartera, destacan las compras de deuda pública francesa y alemana y de bonos corporativos investment grade de emisores como Credit Agricole, Caixabank, ABN o Prosegur. Por el lado de las ventas destacar la del bono corporativo investment grade de Tikehau y la de bonos corporativos high yield de Teva y Pemex. En cuanto a pagarés, seguimos invirtiendo en nombres como Sorigué, Meliá, Euskaltel, Urbaser o Tubacex. 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 27,93% y un 15,34% 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 0,75 %, 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 0,75 %, 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 0,81 %.

La volatilidad acumulada de la Clase M. PATRIMONIO C.P. F.I. S a lo largo del año ha sido del 0,75 %, 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 0,85 %.

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

### **5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.**

N/A.

## 6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A.

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

N/A.

## 8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

N/A.

## 9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A.

## 10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVESIBLE DEL FONDO.

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

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

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

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

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

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

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

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



apunta a una progresiva disminución en los índices de precios los próximos meses.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

#### **10. Información sobre la política de remuneración**

.

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

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