

MARCH RENTA FIJA 2026 GARANTIZADO FI

Nº Registro CNMV: 5661

Informe: Semestral del Primer semestre 2023

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

Grupo Gestora: BANCA MARCH, S.A.

Auditor: DELOITTE, S.L.

Depositario: BANCA MARCH, S.A.

Grupo Depositario: BANCA MARCH, S.A.

Fondo por compartimentos:

Rating Depositario: A3 (Moody's)

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

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

Dirección

CL. CASTELLO, 74
28006 - MADRID
914263700

Correo electrónico

info@march-am.com

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 30-09-2022

1. Política de Inversión y divisa de denominación

Categoría

Vocación inversora: Garantizado de Rendimiento Fijo.

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

Descripción general

Política de inversión: Banca March SA garantiza al fondo a vencimiento(2.04.2026)el 107,71% del valor liquidativo(VL) inicial a 3.11.2022(TAE 2,20% para suscripciones a 3.11.2022, mantenidas a vencimiento). La TAE dependerá de cuándo suscriba.

Los reembolsos antes de vencimiento no están sujetos a garantía y se realizarán al VL aplicable a fecha de solicitud, aplicando comisión de reembolso(excepto en las ventanas de liquidez establecidas), pudiendo incurrir en pérdidas significativas.

Hasta 3.11.2022 inclusive y tras vencimiento sólo se invertirá en activos que preserven y estabilicen el VL.

Durante la garantía invertirá en deuda pública italiana con vencimiento similar al de la garantía. A fecha de compra, las emisiones tendrán al menos calidad crediticia media (mínimo BBB-).

LAS INVERSIONES DEL FONDO EN RENTA FIJA TENDRÍAN PÉRDIDAS SI LOS TIPOS DE INTERÉS SUBEN, POR LO QUE LOS

REEMBOLSOS ANTES DEL VENCIMIENTO DE SU HORIZONTE TEMPORAL PUEDEN SUPONER MINUSVALÍAS PARA EL INVERSOR.

La rentabilidad bruta estimada de la cartera inicial de renta fija y liquidez será, a vencimiento de la estrategia,9,81%. Esto permitirá, de no materializarse otros riesgos, alcanzar la rentabilidad objetivo (107,71% del VL inicial) y satisfacer las comisiones de gestión, depósito y gastos previstos, estimadas en un 2,10% para todo el periodo.

Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España.

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

Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de conseguir

el objetivo concreto de rentabilidad. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta, por el apalancamiento que conllevan y por la inexistencia de una cámara de compensación. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto.

Con el fin de poder alcanzar el objetivo de rentabilidad, no se valorarán los instrumentos financieros derivados que se utilicen hasta el 03.11.2022 (inclusive), por lo que, cuando estos se valoren, podrán producirse oscilaciones apreciables en el valor liquidativo de la participación que no afectarán al objetivo de rentabilidad.

Operativa en instrumentos derivados

La IIC no ha realizado operaciones en instrumentos derivados en el periodo.

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

Divisa de denominación

EUR

2. Datos económicos

2.1. Datos generales

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo Actual	Periodo Anterior
Nº de participaciones	7.907.770,54	8.195.227,59
Nº de partícipes	1.070	1.092
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)		
Inversión mínima (EUR)	0	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin de periodo (EUR)
Periodo del informe	79.299	10,0279
2022	81.144	9,9013
2021		
2020		

Comisiones aplicadas en el periodo, sobre patrimonio medio

Comisión de gestión							
% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
Periodo			Acumulada				
s/ patrimonio	s/ resultados	Total	s/ patrimonio	s/ resultados	Total		
0,27		0,27	0,27		0,27	patrimonio	

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

	Periodo actual	Periodo anterior	Año actual	Año 2022
Índice de rotación de la cartera	0	0	0	0
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,99	0,34	1,99	0,34

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

2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2022	2021	2020	2018
Rentabilidad	1,28	-0,36	1,65	-0,99					

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

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,38	11-04-2023	-0,47	20-01-2023		
Rentabilidad máxima (%)	0,46	28-04-2023	0,89	02-02-2023		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria.

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

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2022	2021	2020	2018
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	3,74	2,71	4,56	0,00					
Ibex-35	15,55	10,75	19,13	0,00					
Letra Tesoro 1 año	0,12	0,13	0,11	0,00					
VaR histórico (iii)									

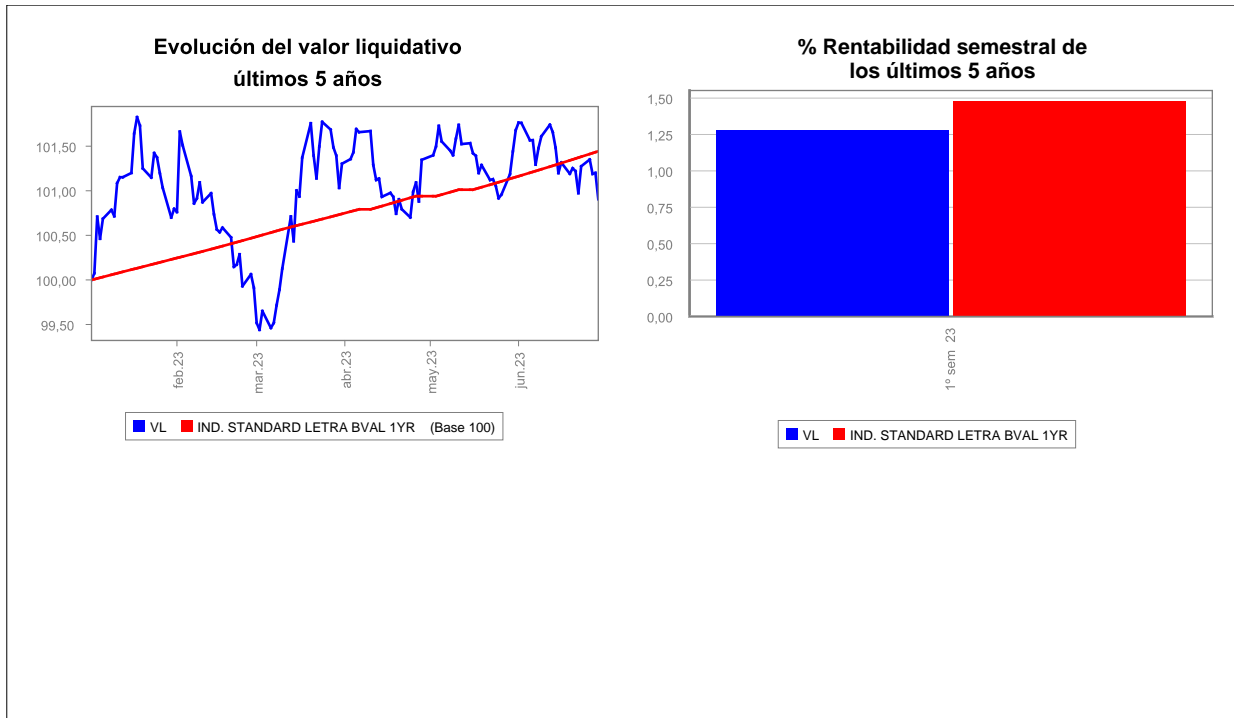
(ii) Volatilidad histórica: indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2022	2021	2020	2018
0,31	0,16	0,15	0,11		0,15			

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



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado * (miles de euros)	Nº de partícipes *	Rentabilidad semestral media **
Renta Fija Euro	149.571	5.531	0,71
Renta Fija Internacional	6.155	1.059	-0,30
Renta Fija Mixto Euro			
Renta Fija Mixta Internacional	344.361	5.643	3,01
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional	193.273	2.807	4,50
Renta Variable Euro			
Renta Variable Internacional	91.411	4.871	6,20
IIC de Gestión Referenciada (1)			
Garantizado de Rendimiento Fijo	135.499	1.917	1,15
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto			
Global	19.481	94	5,26
FMM Corto Plazo Valor Liquidativo Variable			
FMM Corto Plazo Valor Liquidativo Constante Deuda Publica			
FMM Corto Plazo Valor Liquidativo Baja Volatilidad			
FMM Estandar Valor Liquidativo Variable			
Renta Fija Euro Corto Plazo	651.210	9.322	1,21
IIC Que Replica Un Indice			
IIC Con Objetivo Concreto De Rentabilidad No Garantizado			
Total Fondos	1.590.961	31.244	2,28

* Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	78.436	98,91	79.585	98,08
Cartera Interior				
Cartera Exterior	77.270	97,44	78.997	97,35
Intereses de la Cartera de Inversión	1.166	1,47	588	0,72
Inversiones dudosas, morosas o en litigio				
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	902	1,14	1.599	1,97
(+/-) RESTO	-39	-0,05	-40	-0,05
TOTAL PATRIMONIO	79.299	100,00%	81.144	100,00%

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

2.4. Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del periodo actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	81.144		81.144	
(+/-) Suscripciones/Reembolsos (neto)	-3,54	143,40	-3,54	-103,53
(-) Beneficios Brutos Distribuidos				
(+/-) Rendimientos Netos	1,28	-1,41	1,28	-229,25
(+) Rendimientos de Gestión	1,59	-1,27	1,59	-278,39
(+) Intereses	1,59	0,72	1,59	215,35
(+) Dividendos				
(+/-) Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,01	-1,99	0,01	-100,37
(+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en derivados (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)				
(+/-) Otros Resultados				
(+/-) Otros Rendimientos				
(-) Gastos Repercutidos	-0,31	-0,15	-0,31	205,47
(-) Comisión de gestión	-0,27	-0,13	-0,27	209,97
(-) Comisión de depositario	-0,02	-0,01	-0,02	209,97
(-) Gastos por servicios exteriores	-0,01		-0,01	778,80
(-) Otros gastos de gestión corriente		-0,01		-65,28
(-) Otros gastos repercutidos				
(+) Ingresos				102,13
(+) Comisiones de descuento a favor de la IIC				102,13
(+) Comisiones retrocedidas				
(+) Otros Ingresos				
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	79.299	81.144	79.299	

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

3. Inversiones financieras

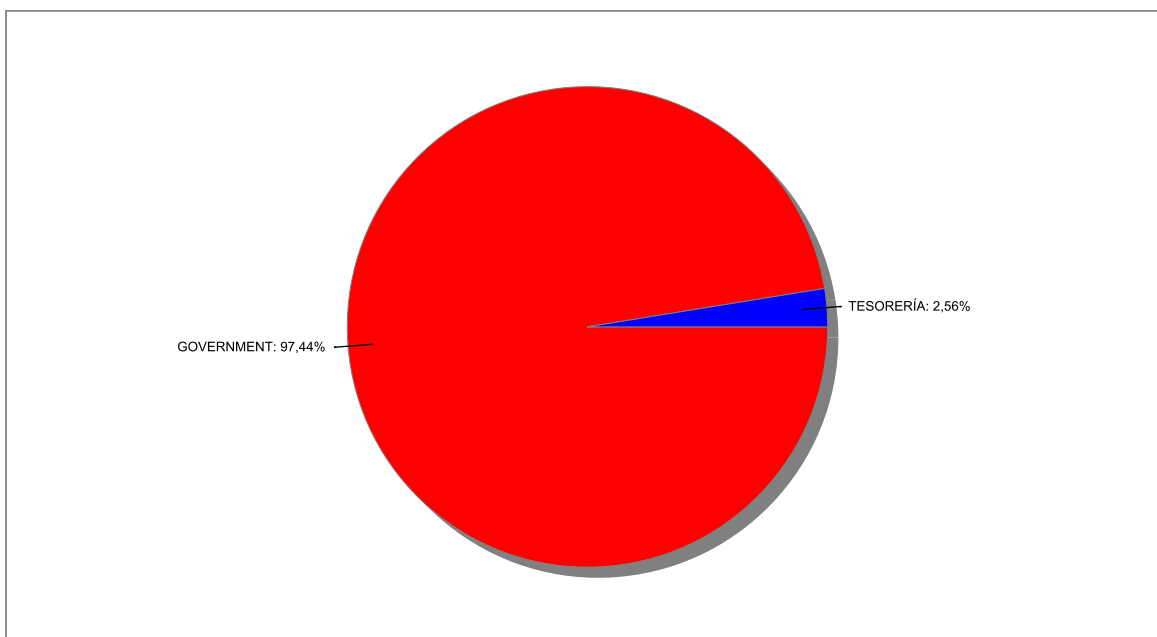
3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo.

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BONO ESTADO ITALIANO 2,00 2025-12-01	EUR	10.395	13,11	10.417	12,84
BONO ESTADO ITALIANO 0,50 2026-02-01	EUR	21.806	27,50	21.802	26,87
BONO ESTADO ITALIANO 2,50 2025-11-15	EUR	678	0,86	1.556	1,92
BONO ESTADO ITALIANO 1,20 2025-08-15	EUR	749	0,94	1.596	1,97
BONO ESTADO ITALIANO 4,50 2026-03-01	EUR	21.462	27,06	21.466	26,45
BONO ESTADO ITALIANO 0,00 2026-04-01	EUR	22.181	27,97	22.160	27,31
Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		77.271	97,44	78.997	97,36
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		77.271	97,44	78.997	97,36
TOTAL RENTA FIJA		77.271	97,44	78.997	97,36
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		77.271	97,44	78.997	97,36
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		77.271	97,44	78.997	97,36

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

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

Distribución Sectores



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

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

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

No aplica.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

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

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

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

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

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

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

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

En Estados Unidos

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

La resistencia de los consumidores y el repunte del índice de sorpresa macro favorecido por la reapertura de China (que ya está perdiendo fuelle) y la caída de los precios de la energía en Europa retrasarán probablemente el inicio de la recesión, que sin embargo parece cada vez más inevitable, como demuestra la evolución del principal indicador de las condiciones económicas, la curva de rendimientos profundamente invertida o la relación pedidos-inventarios.

En Europa,

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

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

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Hemos ido paulatinamente incrementando la sensibilidad de las carteras a los movimientos en tipos de interés.

Consideramos que, ante la probabilidad de recesión, la deuda pública es un activo interesante que registra buen comportamiento y diversifica el riesgo.

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

c) Índice de referencia.

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

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

Durante el período, el patrimonio de la IIC ha disminuido en -1.845.175 euros, el número de accionistas ha disminuido en 22 y la rentabilidad neta de la IIC ha sido de un 1,28 % frente a la rentabilidad media de las instituciones gestionadas por la Entidad Gestora que se ha situado en el 2,28 % durante el mismo período. El impacto total de gastos soportados por la IIC en el período sobre la rentabilidad obtenida ha sido de un 0,31 %.

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

- * BTPS 0,50% 01/02/2026 (rendimiento -0,01 %)
- * BTPS 2,5% 15/11/2025 (rendimiento 0 %)
- * BTPS 1,20% 15/08/2025 (rendimiento 0 %)
- * BTPS 4,5% 01/03/2026 (rendimiento -0,02 %)
- * BTPS 0% 01/04/2026 (rendimiento 0,01 %)

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

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

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

Supone una diferencia respecto a la rentabilidad de la IIC de 1,28 %, debido fundamentalmente al mejor comportamiento de la cartera.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el período.

La cartera de este fondo se construyó a vencimiento con una rentabilidad garantizada a la fecha 02/04/2026. Por lo tanto, salvo oportunidades excepcionales para intercambiar posiciones y optimizar la cartera o ajustes necesarios derivados de la evolución de los activos o el patrimonio, no se realizarán operaciones. Por lo tanto, la estructura de cartera al final del último trimestre se sigue manteniendo estable, con un 98,91% invertido en las 6 referencias iniciales de deuda pública italiana.

Con esta estructura de cartera diseñada para hacer coincidir, en la medida de lo posible, el vencimiento de las posiciones con el vencimiento del fondo, la duración de la cartera es de 2,50 años. Por su parte, la TIR del fondo se sitúa en el entorno de 3,78%. Por último, el fondo mantiene una liquidez del 1,09%.

La perspectiva para el fondo es llegar a su rentabilidad garantizada en la fecha de vencimiento. Lo que es, que el valor liquidativo a 02/04/2026 sea el 107,71% del valor liquidativo a 03/11/2022. El valor liquidativo a 03/11/2022 era de 10,00 y actualmente, a cierre de año 2022, el valor liquidativo es de 10,02793 lo que significa 100,28% sobre el valor liquidativo a 03/11/2022.

Se advierte que la rentabilidad garantizada del fondo vence el 02/04/2026 y que todo reembolso realizado con anterioridad a dicha fecha soportará una comisión de reembolso del 3%, excepto si se ordena en alguna de las siguientes fechas específicamente previstas.

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

- El 06.03.2023, para los reembolsos solicitados entre el 23.02.2023 y el 01.03.2023 (ambas incluidas).
- El 05.06.2023, para los reembolsos solicitados entre el 25.05.2023 y el 31.05.2023 (ambas incluidas).
- El 04.09.2023, para los reembolsos solicitados entre el 24.08.2023 y el 30.08.2023 (ambas incluidas).
- El 04.12.2023, para los reembolsos solicitados entre el 23.11.2023 y el 29.11.2023 (ambas incluidas).

- El 04.03.2024, para los reembolsos solicitados entre el 22.02.2024 y el 28.02.2024 (ambas incluidas).
- El 03.06.2024, para los reembolsos solicitados entre el 23.05.2024 y el 29.05.2024 (ambas incluidas).
- El 02.09.2024, para los reembolsos solicitados entre el 22.08.2024 y el 28.08.2024 (ambas incluidas).
- El 02.12.2024, para los reembolsos solicitados entre el 21.11.2024 y el 27.11.2024 (ambas incluidas).
- El 03.03.2025, para los reembolsos solicitados entre el 20.02.2025 y el 26.02.2025 (ambas incluidas).
- El 02.06.2025, para los reembolsos solicitados entre el 22.05.2025 y el 28.05.2025 (ambas incluidas).
- El 01.09.2025, para los reembolsos solicitados entre el 21.08.2025 y el 27.08.2025 (ambas incluidas).
- El 01.12.2025, para los reembolsos solicitados entre el 20.11.2025 y el 26.11.2025 (ambas incluidas).

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

La IIC ha efectuado operaciones de:

Además en este periodo se han contratado adquisiciones temporales de activos por importe de 0 euros

d) Otra información sobre inversiones.

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

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad acumulada de la IIC a lo largo del año ha sido del 3,74 %, comparada con la del IBEX 35, que es del 15,55 %, y con la de la Letra del Tesoro a 1 año que es del 0,12 % frente a la volatilidad del índice de referencia que es del 0 %

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

Este fondo puede invertir un porcentaje del 10% en emisiones de renta fija de baja calidad crediticia, esto es, con alto riesgo de crédito.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A.

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A.

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

N/A.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

N/A.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A.

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVESIBLE DEL FONDO.

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

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

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

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

El fondo está invertido principalmente en deuda pública italiana y liquidez. Esperamos una evolución acorde al desempeño de estos activos en cartera, con la estrategia de conseguir una evolución positiva del valor liquidativo de la cartera hasta el vencimiento.

10. Información sobre la política de remuneración

No aplica en este informe

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

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