

MARCH RENTA FIJA CORTO PLAZO F.I.

Nº Registro CNMV: 1324

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.

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: 13-02-1998

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: El Fondo invierte su cartera en depósitos en entidades de crédito de la Unión Europea o que cumplan la normativa específica de solvencia, con vencimiento no superior a un año, en valores de renta fija pública y privada y en activos monetarios a corto plazo denominados en euros. La duración media de la cartera será inferior a 6 meses y al menos el 90% del Fondo estará invertido en instrumentos del mercado monetario con vencimiento residual inferior a 2 años.

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso.

La IIC ha realizado operaciones en instrumentos derivados en el periodo con la finalidad de cobertura de riesgos e 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	
MARCH R.F. C.P. F.I. A	266.474,44	287.411,96	817	801	EUR			60000
MARCH R.F. C.P. F.I. C	15.060.130,60	15.041.021,97	3.753	3.996	EUR			0
MARCH R.F. C.P. F.I. S	231.370,08	10.360,67	17	5	EUR			0
MARCH R.F. C.P. F.I. B	4.068.141,48	3.847.050,70	3.329	3.159	EUR			0

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	2022	2021	2020
MARCH R.F. C.P. F.I. A	EUR	241.405	257.320	250.205	325.884
MARCH R.F. C.P. F.I. C	EUR	149.489	147.402	146.975	116.758
MARCH R.F. C.P. F.I. S	EUR	2.302	102	447	12.655
MARCH R.F. C.P. F.I. B	EUR	40.050	37.485	35.178	37.195

Valor Liquidativo de la participación

CLASE	Divisa	Al final del periodo	2022	2021	2020
MARCH R.F. C.P. F.I. A	EUR	905,9224	895,2998	906,0698	907,2778
MARCH R.F. C.P. F.I. C	EUR	9,9261	9,8000	9,8981	9,8915
MARCH R.F. C.P. F.I. S	EUR	9,9491	9,8227	9,9210	9,9144
MARCH R.F. C.P. F.I. B	EUR	9,8448	9,7438	9,8907	9,9336

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		
MARCH R.F. C.P. F.I. A	0,20		0,20	0,20		0,20	patrimonio	
MARCH R.F. C.P. F.I. C	0,10		0,10	0,10		0,10	patrimonio	
MARCH R.F. C.P. F.I. S	0,10		0,10	0,10		0,10	patrimonio	
MARCH R.F. C.P. F.I. B	0,30		0,30	0,30		0,30	patrimonio	

CLASE	Comisión de depositario		
	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
	Periodo	Acumulada	
MARCH R.F. C.P. F.I. A			patrimonio
MARCH R.F. C.P. F.I. C			patrimonio
MARCH R.F. C.P. F.I. S			patrimonio
MARCH R.F. C.P. F.I. B	0,05	0,05	patrimonio

	Periodo actual	Periodo anterior	Año actual	Año 2022
Índice de rotación de la cartera	0,34	0,20	0,34	0,63
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,71	0,58	2,71	0,06

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 MARCH R.F. 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	1,19	0,59	0,60	0,58	-0,33	-1,19	-0,13	-0,22	-2,10

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 (%)	-0,03	11-04-2023	-0,07	16-03-2023	-0,37	18-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,05	28-04-2023	0,06	20-03-2023	0,21	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	0,26	0,21	0,31	0,37	0,54	0,54	0,17	0,88	0,50
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
100% IND. STANDARD EURIBOR 3M	0,00	0,00	0,09	0,06	0,03	0,07	0,02	0,02	0,01
VaR histórico (iii)	0,89	0,89	0,93	0,93	0,15	0,93	0,87	0,87	0,42

(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.

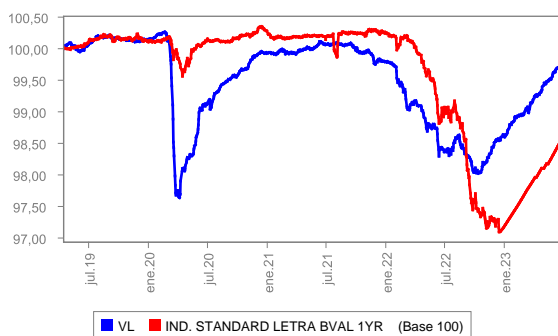
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

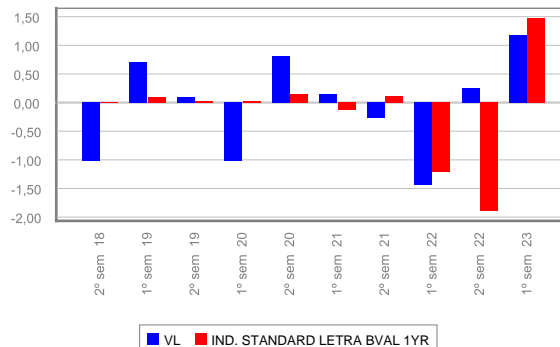
Acumulado	Trimestral			Anual				
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2022	2021	2020	2018
0,21	0,10	0,10	0,10	0,10	0,41	0,41	0,41	0,41

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 MARCH R.F. 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	1,29	0,64	0,65	0,63	-0,28	-0,99	0,07	-0,02	-2,03

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 (%)	-0,03	11-04-2023	-0,07	16-03-2023	-0,37	18-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,05	28-04-2023	0,06	20-03-2023	0,21	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	0,26	0,21	0,31	0,37	0,54	0,54	0,17	0,88	0,50
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
100% IND. STANDARD EURIBOR 3M	0,00	0,00	0,09	0,06	0,03	0,07	0,02	0,02	0,01
VaR histórico (iii)	0,87	0,87	0,92	0,92	0,15	0,92	0,97	1,12	0,76

(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.

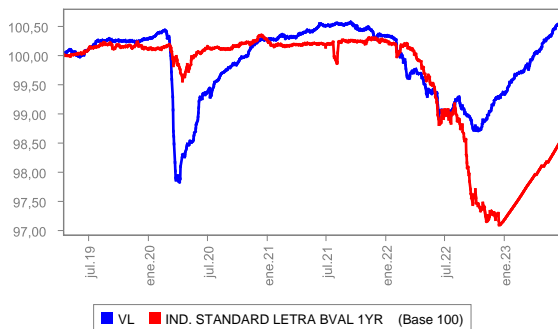
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

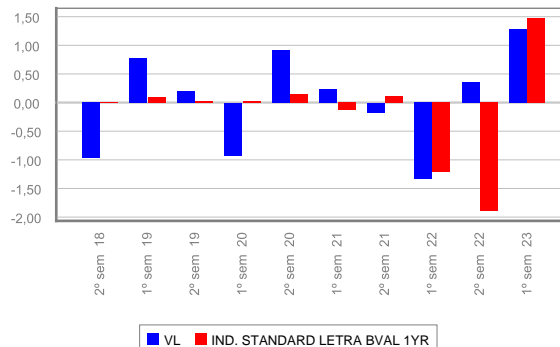
Acumulado	Trimestral			Anual				
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2022	2021	2020	2018
0,11	0,05	0,05	0,05	0,05	0,21	0,21	0,21	0,31

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 MARCH R.F. 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	1,29	0,64	0,65	0,63	-0,28	-0,99	0,07	-0,02	-1,81

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 (%)	-0,03	11-04-2023	-0,07	16-03-2023	-0,37	18-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,05	28-04-2023	0,06	20-03-2023	0,21	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	0,26	0,21	0,31	0,37	0,54	0,54	0,17	0,88	0,49
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
100% IND. STANDARD EURIBOR 3M	0,00	0,00	0,09	0,06	0,03	0,07	0,02	0,02	0,01
VaR histórico (iii)	0,87	0,87	0,91	0,91	0,16	0,91	0,96	1,10	0,73

(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.

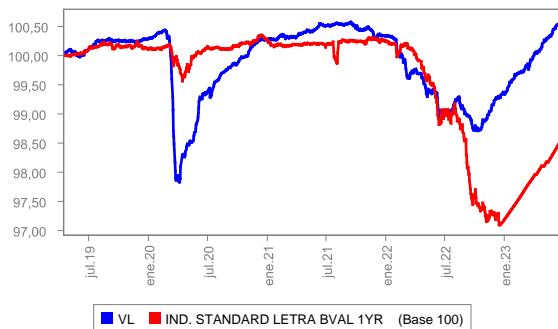
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

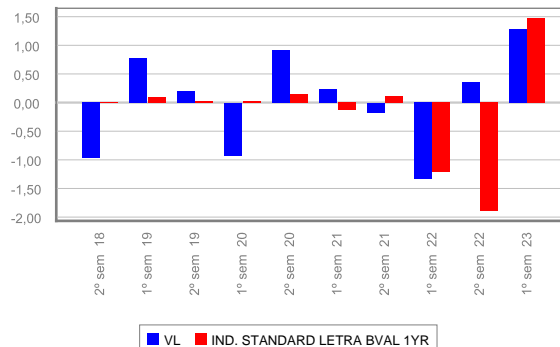
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2022	2021	2020	2018
0,11	0,05	0,05	0,05	0,05	0,21	0,21	0,21	0,20

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 MARCH R.F. C.P. F.I. B. 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	1,04	0,51	0,52	0,50	-0,40	-1,48	-0,43	-0,36	

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 (%)	-0,03	11-04-2023	-0,07	16-03-2023	-0,37	18-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,05	28-04-2023	0,06	20-03-2023	0,21	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	0,26	0,21	0,31	0,37	0,54	0,54	0,17	0,89	
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	
100% IND. STANDARD EURIBOR 3M	0,00	0,00	0,09	0,06	0,03	0,07	0,02	0,02	
VaR histórico (iii)	0,96	0,96	1,00	1,04	0,21	1,04	1,13	1,45	

(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.

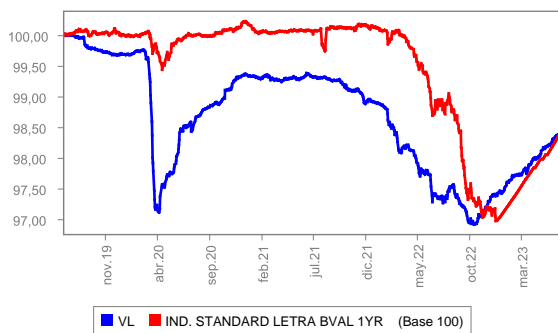
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

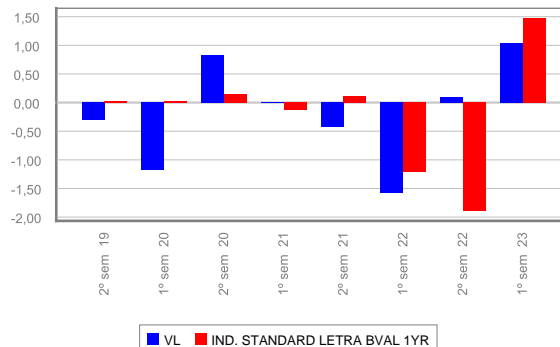
Acumulado	Trimestral			Anual				
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2022	2021	2020	2018
0,35	0,18	0,18	0,18	0,18	0,71	0,71	0,72	

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			
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	414.638	95,70	425.998	96,31
Cartera Interior	144.484	33,35	117.466	26,56
Cartera Exterior	267.778	61,81	308.218	69,68
Intereses de la Cartera de Inversión	2.376	0,55	314	0,07
Inversiones dudosas, morosas o en litigio				
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	18.878	4,36	15.810	3,57
(+/-) RESTO	-269	-0,06	500	0,11
TOTAL PATRIMONIO	433.247	100,00%	442.308	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)	442.309	398.843	442.309	
(+/-) Suscripciones/Reembolsos (neto)	-3,22	10,34	-3,22	-134,09
(-) Beneficios Brutos Distribuidos				
(+/-) Rendimientos Netos	1,20	0,27	1,20	380,66
(+ Rendimientos de Gestión	1,38	0,46	1,38	227,50
(+ Intereses	1,02	0,44	1,02	154,28
(+ Dividendos				
(+/-) Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,33	-0,43	0,33	-183,36
(+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en derivados (realizadas o no)	0,04	0,45	0,04	-90,95
(+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)				-146,28
(+/-) Otros Resultados				-13,47
(+/-) Otros Rendimientos				
(-) Gastos Repercutidos	-0,18	-0,19	-0,18	6,32
(-) Comisión de gestión	-0,17	-0,18	-0,17	5,93
(-) Comisión de depositario				0,59
(-) Gastos por servicios exteriores	-0,01		-0,01	17,51
(-) Otros gastos de gestión corriente				27,03
(-) Otros gastos repercutidos				
(+) Ingresos				31,01
(+) Comisiones de descuento a favor de la IIC				
(+) Comisiones retrocedidas				
(+) Otros Ingresos				31,01
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	433.246	442.309	433.246	

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 1,80 2024-11-30	EUR	825	0,19		
BONO ESTADO ESPAÑOL 1,60 2025-04-30	EUR	983	0,23		
BONO ESTADO ESPAÑOL 1,30 2026-10-31	EUR	187	0,04		
BONO ESTADO ESPAÑOL 1,46 2024-05-31	EUR			17.846	4,03
BONO ESTADO ESPAÑOL 1,89 2027-01-31	EUR	439	0,10		
BONO ESTADO ESPAÑOL 2,80 2026-05-31	EUR	590	0,14		
BONO FADE 0,01 2025-09-17	EUR	2.219	0,51		
Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		5.243	1,21	17.846	4,03
BONO ESTADO ESPAÑOL 4,40 2023-10-31	EUR			4.975	1,12
BONO COM.AUTONOMA DE MADR 2,88 2023-07-17	EUR	2.025	0,47	2.013	0,46
BONO ESTADO ESPAÑOL 0,35 2023-07-30	EUR	2.472	0,57	6.417	1,45
BONO ESTADO ESPAÑOL 1,84 2024-05-31	EUR	23.107	5,33		
BONO FADE 2023-06-17	EUR			2.471	0,56
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		27.604	6,37	15.876	3,59
BONO ADIF ALTA VELOCIDAD 1,88 2025-01-28	EUR	2.135	0,49		
BONO CANAL ISABEL III 1,68 2025-02-26	EUR	2.290	0,53		
CEDULAS TDA A-6 TITULIZACION 3,88 2025-05-23	EUR	2.588	0,60		
BONO CAJA RURAL NAVARRA 0,88 2025-05-08	EUR	283	0,07		
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		7.296	1,69		
BONO ABERTIS 2023-06-20	EUR			2.118	0,48
CEDULAS AYT CED CAJAS GLOBAL 4,25 2023-10-25	EUR	2.017	0,47	2.016	0,46
BONO CRITERIA CAIXAHOLDIN 1,50 2023-05-10	EUR			2.190	0,50
BONO B. MARCH 2,85 2025-11-17	EUR	3.812	0,88	3.808	0,86
PAGARE AUDAX RENOVABLES SA 2,04 2023-06-01	EUR			2.548	0,58
BONO ADIF ALTA VELOCIDAD 0,80 2023-07-05	EUR	2.180	0,50		
BONO CRITERIA CAIXA SA 1,38 2024-04-10	EUR	2.245	0,52		
BONO ABANCA CORP BANCARIA 5,50 2026-05-18	EUR	2.190	0,51		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		12.444	2,88	12.680	2,88
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		52.587	12,15	46.402	10,50
PAGARE INCAFI 0,01 2023-01-31	EUR			3.700	0,84
PAGARE FORTIA ENERGIA 0,50 2023-04-11	EUR			6.567	1,48
PAGARE INCAFI 0,23 2023-04-30	EUR			4.691	1,06
PAGARE INCAFI 0,67 2023-06-30	EUR			4.969	1,12
PAGARE FORTIA ENERGIA 1,64 2023-08-10	EUR	3.936	0,91	3.935	0,89
PAGARE FORTIA ENERGIA 2,43 2023-09-11	EUR	976	0,23	977	0,22
PAGARE FORTIA ENERGIA 3,34 2023-10-10	EUR	1.065	0,25	1.065	0,24
PAGARE BARCELO CORP.EMPRES. 2,13 2023-01-20	EUR			1.992	0,45
PAGARE GRUPO GRAN SOLAR 2,27 2023-01-20	EUR			1.593	0,36
PAGARE SORIGUÉ SAU 2,65 2023-01-19	EUR			995	0,22
PAGARE TUBACEX 3,49 2023-03-13	EUR			1.187	0,27
PAGARE ELEC NOR 2,46 2023-01-19	EUR			8.963	2,03
PAGARE URBASER SA 2,95 2023-03-20	EUR			1.684	0,38
PAGARE SANTANDER CONSUMER F 2,94 2023-11-23	EUR	7.286	1,68	7.288	1,65
PAGARE SACYR SA 3,23 2023-03-24	EUR			1.980	0,45
PAGARE TUBACEX 3,36 2023-03-13	EUR			1.486	0,34
PAGARE ENDESA 2,31 2023-03-02	EUR			3.480	0,79
PAGARE BARCELO CORP.EMPRES. 2,45 2023-02-15	EUR			498	0,11
PAGARE VIDRALA SA 2,27 2023-02-10	EUR			598	0,14
PAGARE TUBACEX 3,57 2023-03-20	EUR			2.279	0,52
PAGARE MAS MOVIL 3,36 2023-03-03	EUR			2.481	0,56
PAGARE FLUIDRA SA 2,93 2023-03-09	EUR			2.783	0,63
PAGARE URBASER SA 2,93 2023-02-22	EUR			3.881	0,88
PAGARE SORIGUÉ SAU 3,24 2023-02-22	EUR			1.989	0,45
PAGARE TUBACEX 4,82 2023-07-28	EUR	3.130	0,72		
PAGARE MAS MOVIL 5,00 2023-10-13	EUR	3.009	0,69		
PAGARE SACYR SA 4,28 2023-09-14	EUR	489	0,11		
PAGARE SORIGUÉ SAU 4,58 2023-07-19	EUR	591	0,14		
PAGARE URBASER SA 4,52 2023-09-20	EUR	1.076	0,25		
PAGARE TUBACEX 5,24 2023-09-12	EUR	2.635	0,61		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
PAGARE BARCELO CORP.EMPRES. 3,99 2023-07-14	EUR	4.056	0,94		
PAGARE ELECNR 3,73 2023-07-19	EUR	6.936	1,60		
PAGARE FLUIDRA SA 4,17 2023-07-24	EUR	1.385	0,32		
PAGARE URBASER SA 4,36 2023-10-20	EUR	294	0,07		
PAGARE TUBACEX 5,18 2023-10-02	EUR	979	0,23		
PAGARE JUNTA DE ANDALUCIA 3,46 2023-10-27	EUR	6.883	1,59		
PAGARE COM.AUTONOMA DE MADR 3,43 2023-11-10	EUR	8.847	2,04		
PAGARE ORMAZABAL ELECTRIC 4,41 2023-09-18	EUR	1.575	0,36		
PAGARE GRUPO GRAN SOLAR 4,78 2023-09-15	EUR	1.083	0,25		
PAGARE BARCELO CORP.EMPRES. 4,15 2023-09-13	EUR	4.539	1,05		
PAGARE FLUIDRA SA 4,45 2023-07-24	EUR	2.680	0,62		
PAGARE URBASER SA 4,57 2023-11-20	EUR	6.163	1,42		
PAGARE JORGE PORK MEAT 4,51 2023-07-24	EUR	794	0,18		
PAGARE JEL CORTE INGLES 3,86 2023-07-18	EUR	497	0,11		
PAGARE JEL CORTE INGLES 3,88 2023-07-25	EUR	2.187	0,50		
PAGARE AUDAX RENOVABLES SA 5,63 2023-09-21	EUR	5.017	1,16		
LETRA ESTADO ESPAÑOL 3,48 2024-06-07	EUR	3.857	0,89		
PAGARE TUBACEX 5,46 2024-03-15	EUR	1.248	0,29		
LETRA ESTADO ESPAÑOL 3,58 2024-03-08	EUR	4.382	1,01		
PAGARE SORIGUÉ SAU 5,28 2023-11-22	EUR	1.371	0,32		
PAGARE SACYR SA 4,72 2023-12-11	EUR	2.935	0,68		
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		91.901	21,22	71.061	16,08
TOTAL RENTA FIJA		144.488	33,37	117.463	26,58
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		144.488	33,37	117.463	26,58
BONO ESTADO ITALIANO 2024-08-15	EUR	41.631	9,61	40.812	9,23
BONO ESTADO ITALIANO 0,00 2024-01-30	EUR			4.147	0,94
BONO ESTADO FRANCES 2,25 2024-05-25	EUR			3.018	0,68
BONO ESTADO FRANCES 2027-02-25	EUR	536	0,12		
BONO ESTADO FRANCES 2025-02-25	EUR	470	0,11		
Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		42.637	9,84	47.977	10,85
BONO ESTADO FRANCES 4,25 2023-10-25	EUR	6.623	1,53	2.070	0,47
BONO ESTADO ITALIANO 0,00 2024-01-30	EUR	4.189	0,97		
BONO ESTADO FRANCES 2,25 2024-05-25	EUR	3.037	0,70		
BONO CASSA DEPOSITTI PRES 5,52 2026-06-28	EUR	2.084	0,48	2.056	0,46
BONO ESTADO ALEMAN 2,02 2023-12-15	EUR	11.664	2,69	27.272	6,17
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		27.597	6,37	31.398	7,10
BONO REPSOL INTL FINANCE 2,25 2026-12-10	EUR	479	0,11		
BONO SODEXO FRANCIA 0,50 2024-01-17	EUR			945	0,21
BONO BCO SABADELL INTL RF 1,75 2024-05-10	EUR			2.154	0,49
BONO TELECOM ITALIA SPA 4,00 2024-04-11	EUR			4.525	1,02
BONO INTERCONT. HOTEL 1,63 2024-10-08	EUR	5.651	1,30	5.564	1,26
BONO ARCELOR MITTAL 1,75 2025-11-19	EUR	2.141	0,49	2.116	0,48
BONO CEPSA FINANCE SA 1,00 2025-02-16	EUR	2.162	0,50		
BONO GLOBAL SWITCH 1,50 2024-01-31	EUR			4.961	1,12
BONO BRUSSELS AIRPORT 1,00 2024-05-03	EUR			1.743	0,39
BONO AUTOSTRATE PER ITALI 1,88 2025-11-04	EUR	1.889	0,44		
BONO SACYR SA 3,25 2024-04-02	EUR			2.945	0,67
BONO BAYER AG 0,38 2024-07-06	EUR			1.150	0,26
BONO ABBVIE INC 1,38 2024-05-17	EUR			1.970	0,45
BONO ENEL FINANCE INTL SA 3,43 2024-06-17	EUR			1.986	0,45
BONO DEUTSCHE LUFTHANSA 2,88 2025-02-11	EUR	193	0,04		
BONO DEUTSCHE TELEKOM 0,88 2026-03-25	EUR	472	0,11		
BONO BPCE SA 0,88 2024-01-31	EUR			1.165	0,26
BONO STELLANTIS NV 2,00 2024-03-23	EUR			1.767	0,40
BONO ABN-AMRO BANK 0,60 2027-01-15	EUR	351	0,08		
BONO VOLKSWAGEN FIN SERV 0,38 2026-07-20	EUR	263	0,06		
BONO ENI 1,50 2026-02-02	EUR	471	0,11		
BONO CREDITO EMILIANO SPA 1,13 2024-01-17	EUR			1.946	0,44
BONO MORGAN STANLEY RF 0,64 2024-07-26	EUR	1.978	0,46	1.964	0,44
BONO ENI IM 1,75 2024-01-18	EUR			1.971	0,45
BONO ICO 0,25 2024-04-30	EUR			1.350	0,31
BONO BNP PARIBAS SECURITI 1,00 2024-11-29	EUR	2.364	0,55	377	0,09
BONO IBERDROLA INTL BV 0,38 2025-09-15	EUR	1.841	0,42	1.846	0,42
BONO CAIXA ECO MONTEPIO 0,13 2024-11-14	EUR	1.870	0,43		

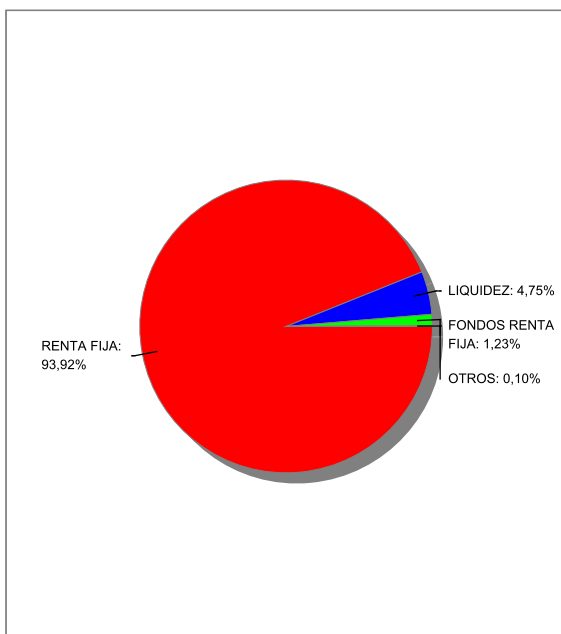
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BONO SACYR SA 6,30 2026-06-23	EUR	3.032	0,70		
BONO TOYOTA MOTOR 2,00 2024-10-21	EUR	1.945	0,45		
BONO MEDIOBANCA SPA 1,13 2024-08-12	EUR	1.924	0,44		
BONO ENAGAS FINANCIACIONE 1,25 2025-02-06	EUR	1.715	0,40		
BONO MIZUHO FIN GROUP 0,21 2025-10-07	EUR	2.287	0,53		
BONO ASSICURAZIONI GENERA 5,13 2024-09-16	EUR	1.938	0,45		
BONO KERING 1,25 2025-05-05	EUR	952	0,22		
BONO ALLIANZ FINANCE 0,88 2026-01-15	EUR	1.220	0,28		
BONO A2A SPA 2,50 2026-06-15	EUR	2.483	0,57		
BONO ARVAL SERVICE LEASE 4,25 2025-11-11	EUR	2.483	0,57		
BONO ABERTIS 0,63 2025-07-15	EUR	1.866	0,43		
BONO ABN-AMRO BANK 3,75 2025-04-20	EUR	496	0,11		
BONO BANCO BPM SPA 1,00 2025-01-23	EUR	2.213	0,51		
BONO VOLKSWAGEN BANK 4,25 2026-01-07	EUR	2.479	0,57		
BONO ING GROEP 0,10 2025-09-03	EUR	1.425	0,33		
BONO ICCREA BANCA 2,25 2025-10-20	EUR	483	0,11		
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		51.066	11,77	42.445	9,61
BONO ENAGAS FINANCIACIONE 1,00 2023-03-25	EUR			2.194	0,50
BONO MERLIN PROPERTIES 2,23 2023-04-25	EUR			1.758	0,40
BONO GALP GAS NATURAL DIS 1,38 2023-09-19	EUR	900	0,21	1.684	0,38
BONO TELECOM ITALIA SPA 2,50 2023-07-19	EUR	4.268	0,99	4.174	0,94
BONO RCI BANQUE SA 1,75 2023-01-12	EUR			7.957	1,80
BONO CELLNEX TELECOM 2,38 2024-01-16	EUR	1.992	0,46	1.988	0,45
BONO SANT.CENTHISPI 2,19 2023-01-05	EUR			1.541	0,35
BONO SOCIETE GENERALE 4,18 2024-05-22	EUR	1.211	0,28	1.212	0,27
BONO MIZUHO INTERNATIONAL 1,79 2023-04-10	EUR			2.306	0,52
BONO FORD MOTOR 4,05 2023-11-15	EUR	6.810	1,57	6.741	1,52
BONO BANCA NACIONAL DE PA 2,44 2023-05-22	EUR			6.530	1,48
BONO UNICREDITO ITALIANO 3,72 2023-06-30	EUR			8.990	2,03
BONO SERVICIOS MEDIO AMBI 0,82 2023-12-04	EUR	2.049	0,47	1.066	0,24
BONO BANKAMERICA CORP 2,24 2024-04-25	EUR			1.984	0,45
BONO SODEXO FRANCIA 0,50 2024-01-17	EUR	950	0,22		
BONO BBVA 4,14 2023-12-01	EUR	6.242	1,44	6.255	1,41
BONO STORA ENSO 2023-06-16	EUR			2.071	0,47
BONO SRG IM 3,65 2024-08-02	EUR	4.948	1,14	4.940	1,12
BONO SANTANDER UK GROUP 2,00 2024-03-27	EUR			3.986	0,90
BONO RCI BANQUE SA 1,42 2025-03-12	EUR			7.893	1,78
BONO ELIS SA 1,75 2024-04-11	EUR	2.342	0,54		
BONO SOFTBANK GROUP CORP 4,00 2023-04-20	EUR			4.674	1,06
BONO HAMBURG COMMERCIAL 0,75 2023-11-23	EUR	1.981	0,46	1.953	0,44
BONO VOLKSWAGEN BANK 4,90 2024-11-16	EUR			5.176	1,17
BONO TECHNIP SA 3,15 2023-10-18	EUR	3.036	0,70	2.983	0,67
BONO BCO SABADELL INTL RF 1,75 2024-05-10	EUR	2.201	0,51		
BONO INFORMA PLC 1,50 2023-07-05	EUR	1.548	0,36	1.526	0,35
BONO TELECOM ITALIA SPA 4,00 2024-04-11	EUR	4.634	1,07		
BONO CREDIT SUISSE AG LON 2,38 2026-01-16	EUR			1.087	0,25
BONO MEDIOBANCA SPA 5,75 2023-04-18	EUR			1.102	0,25
BONO GOLDMAN SACHS 4,57 2026-03-19	EUR	1.818	0,42	1.401	0,32
BONO GLOBAL SWITCH 1,50 2024-01-31	EUR	5.047	1,17		
BONO BRUSSELS AIRPORT 1,00 2024-05-03	EUR	1.780	0,41		
BONO EASYJET PLC 1,75 2023-02-09	EUR			4.580	1,04
BONO INTESA SANPAOLO SPA 5,48 2024-09-26	EUR	4.067	0,94	6.049	1,37
BONO DEUTSCHE LUFTHANSA 1,63 2023-11-16	EUR	2.478	0,57	2.449	0,55
BONO ORLEN CAPITALA AB 2023-06-07	EUR			4.577	1,03
BONO MOL HUNGARIAN OIL 2,63 2023-04-28	EUR			4.610	1,04
BONO BAYER AG 0,38 2024-07-06	EUR	2.398	0,55		
BONO PROSEGUR 1,00 2023-02-08	EUR			2.013	0,46
BONO BLACKSTONE PP EUR 0,50 2023-09-12	EUR			2.433	0,55
BONO ABBVIE INC 1,38 2024-05-17	EUR	1.990	0,46		
BONO FERROVIE DELLO STATO 0,88 2023-12-07	EUR	2.488	0,57	2.456	0,56
BONO CAIXABANK SA 1,75 2023-10-24	EUR	2.020	0,47	1.997	0,45
BONO COMMERZBANK AG 0,50 2023-09-13	EUR	1.874	0,43	1.863	0,42
BONO AMADEUS SA. 0,88 2023-09-18	EUR	1.992	0,46	1.971	0,45
BONO RABOBANK 0,75 2023-08-29	EUR	1.998	0,46	1.981	0,45

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BONO CREDIT MUTUEL ARKEA 0,88 2023-10-05	EUR	2.086	0,48	2.073	0,47
BONO BRITISH TELECOM PLC 0,88 2023-09-26	EUR	1.493	0,34	1.481	0,33
BONO NATIONAL GRID 0,75 2023-08-08	EUR	1.991	0,46	1.973	0,45
BONO MERCK 0,01 2023-12-15	EUR	1.952	0,45	1.936	0,44
BONO ENEL FINANCE INTL SA 3,43 2024-06-17	EUR	1.984	0,46		
BONO CREDIT AGRICOLE 3,15 2023-12-23	EUR	2.326	0,54	2.317	0,52
BONO BANCO BPM SPA 2023-06-08	EUR			1.226	0,28
BONO CREDIT AGRICOLE 2023-06-16	EUR			1.981	0,45
CEDULAS CIE FINANCIERAS FONCI 0,25 2023-04-11	EUR			2.183	0,49
BONO BPCE SA 0,38 2023-10-05	EUR	686	0,16	684	0,15
BONO ABN-AMRO BANK 2,50 2023-11-29	EUR	1.411	0,33	1.408	0,32
BONO ICO 0,75 2023-10-31	EUR	749	0,17	745	0,17
BONO BPCE SA 0,88 2024-01-31	EUR	1.170	0,27		
BONO AUTOSTRASSE PER ITALI 2023-06-12	EUR			2.081	0,47
BONO STELLANTIS NV 2,00 2024-03-23	EUR	1.766	0,41		
BONO EIB 3,19 2024-07-15	EUR	1.207	0,28		
BONO CREDITO EMLIANO SPA 1,13 2024-01-17	EUR	1.945	0,45		
BONO ENI 1,75 2024-01-18	EUR	1.960	0,45		
BONO ICO 0,25 2024-04-30	EUR	1.343	0,31		
BONO MERCEDES BENZ 0,25 2023-11-06	EUR	1.949	0,45	1.949	0,44
BONO ING GROEP 1,63 2029-09-26	EUR			1.216	0,27
BONO MONTE DEI PASCHI 2,00 2024-01-29	EUR	2.941	0,68		
BONO ALD SA 3,99 2024-02-23	EUR	1.531	0,35		
BONO SOCIETE GENERALE 1,25 2024-02-15	EUR	2.144	0,49		
BONO RABOBANK 3,88 2023-07-25	EUR	1.505	0,35		
BONO UBSG SW 1,00 2025-03-21	EUR	1.256	0,29		
BONO CARREFOUR 0,75 2024-04-26	EUR	2.712	0,63		
BONO CIE FINANCIERAS FONCI 0,33 2023-09-12	EUR	2.272	0,52		
BONO LVMH MOET HENNESSY 3,17 2024-02-11	EUR	1.848	0,43		
BONO MERCEDES BENZ 0,88 2024-04-09	EUR	2.241	0,52		
BONO DEF CAISSES DES JARDI 0,35 2024-01-30	EUR	1.953	0,45		
BONO UNICREDITO ITALIANO 1,25 2025-06-25	EUR	1.934	0,45		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		123.417	28,50	155.404	35,14
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		244.717	56,48	277.224	62,70
PAGARE ACS -0,14 2023-01-18	EUR			3.805	0,86
PAGARE CIE AUTOMOTIVE SA 2,53 2023-02-08	EUR			696	0,16
PAGARE FERROVIAL 2,41 2023-05-29	EUR			2.964	0,67
PAGARE CIE AUTOMOTIVE SA 3,01 2023-03-29	EUR			3.076	0,70
PAGARE INTESA SANPAOLO LUX 3,24 2023-12-20	EUR	3.391	0,78	3.393	0,77
PAGARE IBERDROLA INTL BV 3,13 2023-09-29	EUR	4.899	1,13		
PAGARE CIE AUTOMOTIVE SA 4,47 2023-11-13	EUR	2.054	0,47		
PAGARE FERROVIAL 3,66 2023-07-27	EUR	3.380	0,78		
PAGARE CIE AUTOMOTIVE SA 4,72 2023-12-21	EUR	4.011	0,93		
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		17.735	4,09	13.934	3,16
TOTAL RENTA FIJA		262.452	60,57	291.158	65,86
PARTICIPACIONES MUZINICH & CO LTD	EUR	5.326	1,23		
PARTICIPACIONES MUZINICH & CO LTD	EUR			8.394	1,90
PARTICIPACIONES CANDRIAM LUXEMBOURG	EUR			8.669	1,96
TOTAL IIC		5.326	1,23	17.063	3,86
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		267.778	61,80	308.221	69,72
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		412.266	95,17	425.684	96,30

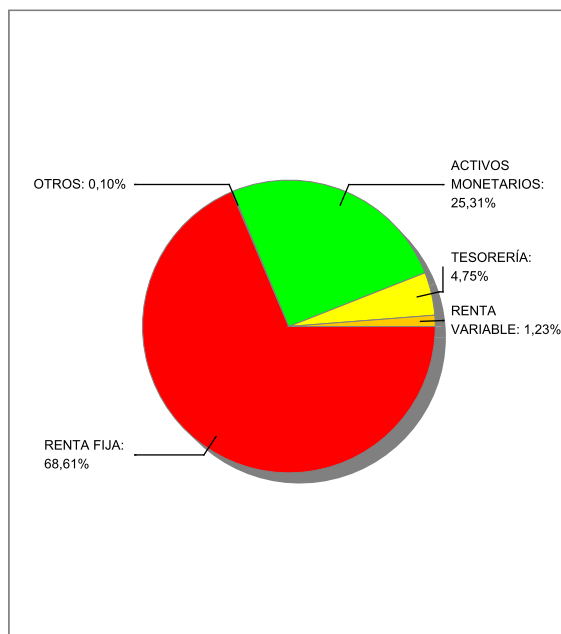
Notas: El periodo se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

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

Distribución Tipo Activo



Distribución Tipo Valor



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
BO. SCHATZ	V/ FUTURO SCHATZ SEP 23	45.479	inversión
PAGARE BANKINTER 4,18% 26/06/2024	C/ Compromiso	4.610	inversión
PAGARE ECP CASSA DEPOSITI 4,05% 02072	C/ Compromiso	8.263	inversión
Total subyacente renta fija		58.352	
TOTAL OBLIGACIONES		58.352	

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

El día 10 de marzo, la CNMV ha resuelto: Autorizar, a solicitud de MARCH ASSET MANAGEMENT, S.G.I.I.C., S.A.U., y MARCH ASSET INVESTMENT, SGIIC, S.A.U. como entidades Gestoras, y de BANCA MARCH, S.A. y BNP PARIBAS S.A., SUCURSAL EN ESPAÑA como entidades Depositarias, la fusión por absorción de MARCH RENTA FIJA EURO, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 3694), por MARCH RENTA FIJA CORTO PLAZO, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 1324).

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: 47.728.627,33 euros que supone un 10,58 % del patrimonio medio
Activos Monetarios Extranjeros: 14.600.600,38 euros que supone un 3,24 % del patrimonio medio
Renta Fija Extranjera: 6.857.980,00 euros que supone un 1,52 % del patrimonio medio
Pagarés: 82.852.651,66 euros que supone un 18,37 % 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 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 1,37 % .

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

Durante el período, el patrimonio de la Clase MARCH R.F. C.P. F.I. A ha disminuido en -15.914.703 euros, el número de accionistas ha aumentado en 16 y la rentabilidad neta de la Clase ha sido de un 1,19 % 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 0,2 %.

Durante el período, el patrimonio de la Clase MARCH R.F. C.P. F.I. C ha aumentado en 2.086.578 euros, el número de accionistas ha disminuido en 243 y la rentabilidad neta de la Clase ha sido de un 1,29 % 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 0,1 %.

Durante el período, el patrimonio de la Clase MARCH R.F. C.P. F.I. S ha aumentado en 2.200.158 euros, el número de accionistas ha aumentado en 12 y la rentabilidad neta de la Clase ha sido de un 1,29 % 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 0,1 %.

Durante el período, el patrimonio de la Clase MARCH R.F. C.P. F.I. B ha aumentado en 2.564.957 euros, el número de accionistas ha aumentado en 170 y la rentabilidad neta de la Clase ha sido de un 1,04 % 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 0,36 %.

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

- * TELECOM ITALIA 2,5% 19/07/2023 (rendimiento 0,02 %)
- * TELECOM ITALIA 4,00 % 11/04/2024 (rendimiento 0,02 %)
- * BTPS 0% 15/08/2024 (rendimiento 0,08 %)
- * FUTURO SCHATZ MARZO 23 (rendimiento 0,1 %)
- * FUTURO SCHATZ SEP 23 (rendimiento 0,09 %)

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 MARCH R.F. C.P. F.I. A de -18 %, debido a la diferente composición del índice frente a la cartera.

Supone una diferencia respecto a la rentabilidad de la Clase MARCH R.F. C.P. F.I. C de -8 %, debido a la diferente composición del índice frente a la cartera.

Supone una diferencia respecto a la rentabilidad de la Clase MARCH R.F. C.P. F.I. S de -8 %, debido a la diferente composición del índice frente a la cartera.

Supone una diferencia respecto a la rentabilidad de la Clase MARCH R.F. C.P. F.I. B de -33 %, debido a la diferente composición del índice frente a la cartera.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Los esfuerzos en el periodo 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 0,48 años y la tir de la cartera es de 3,42%.

March Renta Fija Corto Plazo, a cierre del mes, se compone de un 4,44% en liquidez, una posición del 28,50% en deuda pública, un 28,48% en pagarés, un 1,23% en fondos de terceros y el resto en bonos corporativos. En fondos de terceros de renta fija, mantiene posiciones en fondos de duraciones bajas, como es el Muzinich Enhancedyields. En relación con las operaciones de cartera, destacar la compra de cédulas de CFF Cie o Caisses Desjardins. Destacar también la compra de bonos IG como los de ING, ADIF, Abertis, Caja Rural de Navarra, ABN Amro, Unicredit, Abanca, Critería Caixa, Toyoya, LVMH, UBS (flotante), Allianz, Kering, Cepsa, Assicurazioni generali o Enagas. Por el lado del HY, destacar la compra de Iccrea y las ventas de bonos flotantes de Intesa Sanpaolo. En cuanto a la cartera de fondos de terceros, hemos reducido posición en el fondo Muzinich Enhancedyield. Destacar también las inversiones en pagarés en nombres como CIE Automotive, Sacyr, Tubacex, Audax, El Corte Ingles, Ferrovial o Jorge Pork. 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:

- * Futuros con finalidad de inversión.

Con apalancamiento medio de la IIC de referencia del 16,52 %

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 MARCH R.F. C.P. F.I. A a lo largo del año ha sido del 0,26 %, 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 0,89 %.

La volatilidad acumulada de la Clase MARCH R.F. C.P. F.I. C a lo largo del año ha sido del 0,26 %, 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 0,87 %.

La volatilidad acumulada de la Clase MARCH R.F. C.P. F.I. S a lo largo del año ha sido del 0,26 %, 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 0,87 %.

La volatilidad acumulada de la Clase MARCH R.F. C.P. F.I. B a lo largo del año ha sido del 0,26 %, 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 0,96 %.

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).