

**MARCH RENTA FIJA CORTO PLAZO F.I. (ANTES PREMIER)**

Nº Registro CNMV: 1324

Informe: Trimestral del Tercer trimestre 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:** 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

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	259.570,45	255.049,74	775	777	EUR			60000
MARCH R.F. C.P. F.I. C	13.133.494,32	13.844.872,62	3.882	3.965	EUR			0
MARCH R.F. C.P. F.I. S	10.360,67	20.553,16	5	5	EUR			0
MARCH R.F. C.P. F.I. B	3.944.138,10	3.662.620,23	3.213	3.269	EUR			0

#### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	2021	2020	2019
MARCH R.F. C.P. F.I. A	EUR	231.056	250.205	325.884	434.654
MARCH R.F. C.P. F.I. C	EUR	127.904	146.975	116.758	136.038
MARCH R.F. C.P. F.I. S	EUR	101	447	12.655	11.344
MARCH R.F. C.P. F.I. B	EUR	38.239	35.178	37.195	38.135

#### Valor Liquidativo de la participación

CLASE	Divisa	Al final del periodo	2021	2020	2019
MARCH R.F. C.P. F.I. A	EUR	890,1494	906,0698	907,2778	909,2557
MARCH R.F. C.P. F.I. C	EUR	9,7387	9,8981	9,8915	9,8933
MARCH R.F. C.P. F.I. S	EUR	9,7613	9,9210	9,9144	9,9161
MARCH R.F. C.P. F.I. B	EUR	9,6951	9,8907	9,9336	9,9692

#### 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	0,10		0,10	0,30		0,30	patrimonio	
MARCH R.F. C.P. F.I. C	0,05		0,05	0,15		0,15	patrimonio	
MARCH R.F. C.P. F.I. S	0,05		0,05	0,15		0,15	patrimonio	
MARCH R.F. C.P. F.I. B	0,15		0,15	0,45		0,45	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	0,03	0,07	patrimonio

	Periodo actual	Periodo anterior	Año actual	Año 2021
Índice de rotación de la cartera	0,02	0,26	0,45	0,39
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,36	-0,45	-0,42	-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 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	2021	2020	2019	2017
Rentabilidad	-1,76	-0,33	-0,81	-0,62	-0,19	-0,13	-0,22	0,81	

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 (%)	-0,08	26-09-2022	-0,16	13-06-2022	-0,37	18-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,08	22-07-2022	0,13	15-06-2022	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.

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	0,57	0,54	0,63	0,53	0,24	0,17	0,88	0,21	
Ibex-35	20,51	16,45	19,64	24,95	18,01	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	
100% IND. STANDARD EURIBOR 3M	0,04	0,03	0,02	0,02	0,02	0,02	0,02	0,01	
VaR histórico (iii)	0,15	0,15	0,92	0,90	0,87	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.

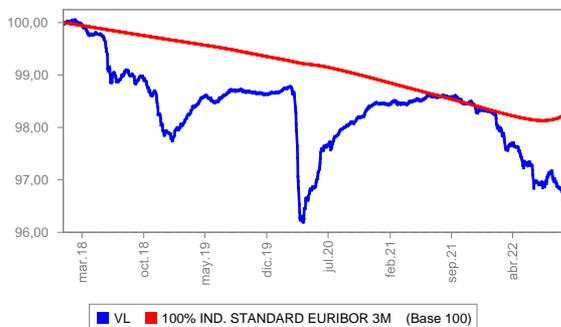
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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

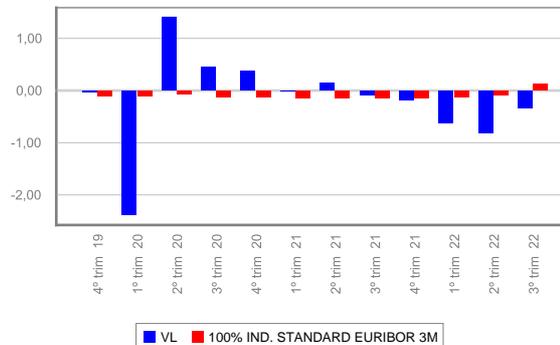
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2021	2020	2019	2017
0,31	0,10	0,10	0,10	0,10	0,41	0,41	0,41	0,41

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 trimestral de los últimos 3 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	2021	2020	2019	2017
Rentabilidad	-1,61	-0,28	-0,76	-0,57	-0,13	0,07	-0,02	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 (%)	-0,08	26-09-2022	-0,16	13-06-2022	-0,37	18-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,08	22-07-2022	0,13	15-06-2022	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.

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	0,57	0,54	0,63	0,53	0,24	0,17	0,88	0,21	
Ibex-35	20,51	16,45	19,64	24,95	18,01	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	
100% IND. STANDARD EURIBOR 3M	0,04	0,03	0,02	0,02	0,02	0,02	0,02	0,01	
VaR histórico (iii)	0,15	0,15	0,95	0,96	0,97	0,97	1,12	0,58	

(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.

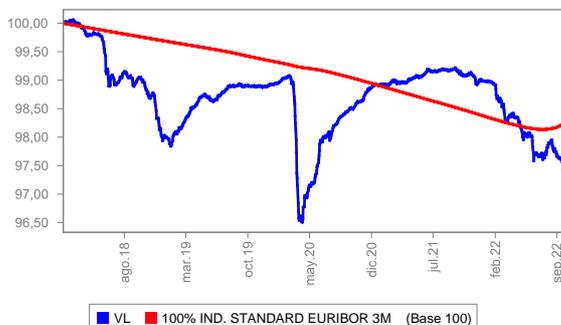
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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

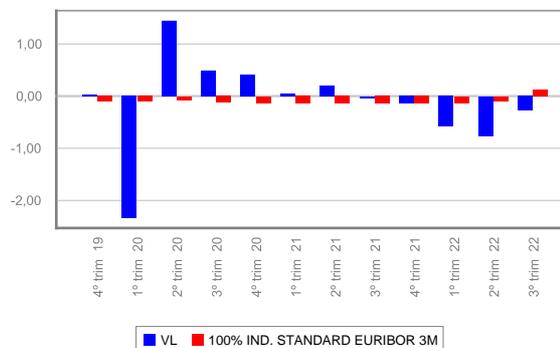
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2021	2020	2019	2017
0,16	0,05	0,05	0,05	0,05	0,21	0,21	0,23	

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 trimestral de los últimos 3 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	2021	2020	2019	2017
Rentabilidad	-1,61	-0,28	-0,76	-0,58	-0,13	0,07	-0,02	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 (%)	-0,08	26-09-2022	-0,16	13-06-2022	-0,37	18-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,08	22-07-2022	0,13	15-06-2022	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.

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	0,57	0,54	0,63	0,53	0,24	0,17	0,88	0,21	
Ibex-35	20,51	16,45	19,64	24,95	18,01	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	
100% IND. STANDARD EURIBOR 3M	0,04	0,03	0,02	0,02	0,02	0,02	0,02	0,01	
VaR histórico (iii)	0,16	0,16	0,94	0,95	0,96	0,96	1,10	0,56	

(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.

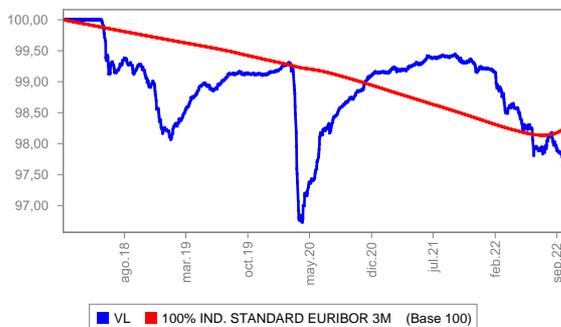
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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

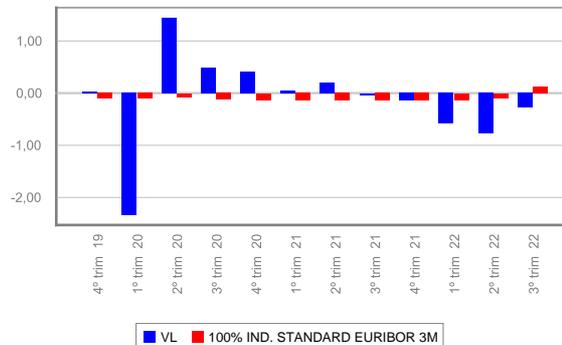
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2021	2020	2019	2017
0,16	0,05	0,05	0,05	0,05	0,21	0,21	0,22	

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 trimestral de los últimos 3 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	2021	2020	2019	2017
Rentabilidad	-1,98	-0,40	-0,89	-0,70	-0,26	-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 (%)	-0,08	26-09-2022	-0,16	13-06-2022		
Rentabilidad máxima (%)	0,08	22-07-2022	0,13	15-06-2022		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora. 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	0,57	0,54	0,63	0,53	0,24	0,17	0,89		
Ibex-35	20,51	16,45	19,64	24,95	18,01	16,16	34,03		
Letra Tesoro 1 año	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00		
100% IND. STANDARD EURIBOR 3M	0,04	0,03	0,02	0,02	0,02	0,02	0,02		
VaR histórico (iii)	0,21	0,21	1,10	1,11	1,13	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.

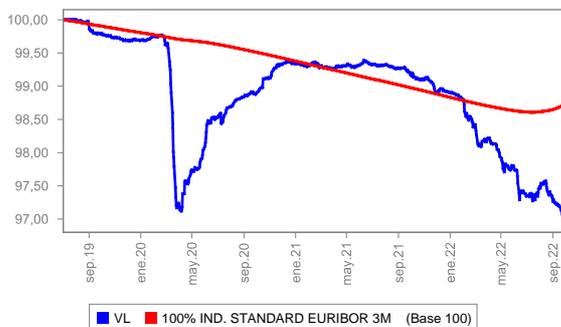
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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

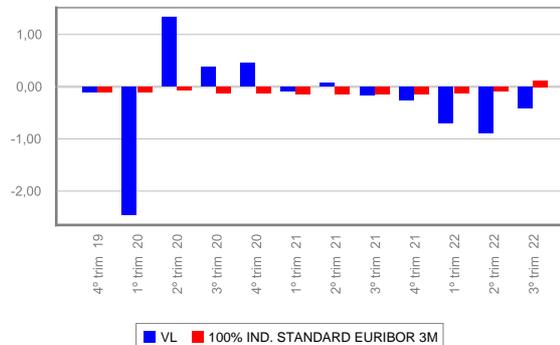
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2021	2020	2019	2017
0,53	0,18	0,18	0,18	0,18	0,71	0,72	0,60	

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 trimestral de los últimos 3 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 trimestral media **
Renta Fija Euro	145.783	5.578	-1,88
Renta Fija Internacional			
Renta Fija Mixto Euro			
Renta Fija Mixta Internacional	368.508	6.101	-2,02
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional	175.729	2.925	-2,89
Renta Variable Euro			
Renta Variable Internacional	73.567	4.922	-5,04
IIC de Gestión Referenciada (1)			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto			
Global	19.138	99	-1,04
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	608.817	9.307	-0,35
IIC Que Replica Un Indice			
IIC Con Objetivo Concreto De Rentabilidad No Garantizado			
<b>Total Fondos</b>	<b>1.391.542</b>	<b>28.932</b>	<b>-1,53</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	392.777	98,86	391.402	98,13
Cartera Interior	87.435	22,01	85.242	21,37
Cartera Exterior	304.938	76,75	305.802	76,67
Intereses de la Cartera de Inversión	404	0,10	358	0,09
Inversiones dudosas, morosas o en litigio				
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	6.466	1,63	7.110	1,78
(+/-) RESTO	-1.944	-0,49	332	0,08
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>397.299</b>	<b>100,00%</b>	<b>398.844</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>398.843</b>	<b>420.497</b>	<b>432.804</b>	
(+/-) Suscripciones/Reembolsos (neto)	-0,06	-4,54	-6,82	-98,68
(-) Beneficios Brutos Distribuidos				
(+/-) Rendimientos Netos	-0,32	-0,80	-1,75	-60,06
(+ ) Rendimientos de Gestión	-0,23	-0,71	-1,47	-68,24
(+ ) Intereses	0,14	0,11	0,36	33,10
(+ ) Dividendos				
(+/-) Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,55	-0,84	-1,98	-33,84
(+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en derivados (realizadas o no)	0,21	0,08	0,33	173,16
(+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)	-0,03	-0,06	-0,19	-50,84
(+/-) Otros Resultados				28,90
(+/-) Otros Rendimientos				
(-) Gastos Repercutidos	-0,09	-0,09	-0,28	3,23
(-) Comisión de gestión	-0,09	-0,09	-0,26	2,84
(-) Comisión de depositario			-0,01	8,93
(-) Gastos por servicios exteriores			-0,01	7,50
(-) Otros gastos de gestión corriente				17,44
(-) Otros gastos repercutidos				
(+) Ingresos				61,32
(+ ) Comisiones de descuento a favor de la IIC				
(+ ) Comisiones retrocedidas				
(+ ) Otros Ingresos				61,32
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>397.300</b>	<b>398.843</b>	<b>397.300</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 0,15 2024-05-31	EUR	8.296	2,09	8.440	2,12
<b>Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año</b>		<b>8.296</b>	<b>2,09</b>	<b>8.440</b>	<b>2,12</b>
BONO COM.AUTONOMA DE MADR 2,88 2023-07-17	EUR	2.015	0,51		
BONO ESTADO ESPAÑOL 0,35 2023-07-30	EUR	1.974	0,50		
BONO FADE 0,50 2023-06-17	EUR	495	0,12		
<b>Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>		<b>4.484</b>	<b>1,13</b>		
BONO ABERTIS 3,75 2023-06-20	EUR	2.113	0,53		
BONO CRITERIA CAIXAHOLDIN 1,50 2023-05-10	EUR	2.185	0,55	2.201	0,55
BONO B. MARCH 0,10 2025-11-17	EUR	3.793	0,95	3.820	0,96
PAGARE AUDAX RENOVABLES SA 2,04 2023-06-01	EUR	2.548	0,64	2.551	0,64
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>10.639</b>	<b>2,67</b>	<b>8.572</b>	<b>2,15</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>23.419</b>	<b>5,89</b>	<b>17.012</b>	<b>4,27</b>
PAGARE FORTIA ENERGIA 0,10 2022-08-10	EUR			4.296	1,08
PAGARE FORTIA ENERGIA 0,20 2022-10-10	EUR	1.198	0,30	1.198	0,30
PAGARE TECNICAS REUNIDAS SA 1,85 2022-09-15	EUR			1.969	0,49
PAGARE INCAF 0,01 2023-01-31	EUR	3.700	0,93	3.701	0,93
PAGARE FORTIA ENERGIA 0,50 2023-04-11	EUR	6.568	1,65	6.573	1,65
PAGARE EL CORTE INGLES 0,20 2022-07-26	EUR			3.998	1,00
PAGARE INCAF 0,23 2023-04-30	EUR	4.692	1,18	4.698	1,18
PAGARE TUBACEX 1,47 2022-11-18	EUR	1.190	0,30	1.190	0,30
PAGARE PRYCONSA 0,67 2022-09-16	EUR			3.491	0,88
PAGARE SORIGUÉ SAU 1,00 2022-09-01	EUR			1.994	0,50
PAGARE ELEC NOR 0,30 2022-09-19	EUR			999	0,25
PAGARE URBASER SA 0,30 2022-09-22	EUR			3.996	1,00
PAGARE MAS MOVIL 0,65 2022-10-14	EUR	1.995	0,50	1.995	0,50
PAGARE TECNICAS REUNIDAS SA 0,79 2022-07-29	EUR			1.698	0,43
PAGARE GREENALIA 0,90 2022-09-29	EUR			1.196	0,30
PAGARE GRUPO GRAN SOLAR 0,39 2022-09-12	EUR			1.498	0,38
PAGARE EL CORTE INGLES 0,16 2022-07-12	EUR			1.500	0,38
PAGARE CONST.AUX.FERROCARRI 0,15 2022-09-09	EUR			1.199	0,30
PAGARE ELEC NOR 0,37 2022-09-19	EUR			7.992	2,00
PAGARE SORIGUÉ SAU 1,31 2022-11-17	EUR	995	0,25	995	0,25
PAGARE URBASER SA 0,59 2022-11-22	EUR	798	0,20	798	0,20
PAGARE TUBACEX 0,80 2022-09-20	EUR			1.098	0,28
PAGARE EUSKALTEL SA 0,84 2022-11-29	EUR	5.180	1,30	5.181	1,30
PAGARE INCAF 0,57 2023-06-30	EUR	4.968	1,25	4.975	1,25
PAGARE URBASER SA 0,83 2022-10-20	EUR	699	0,18		
PAGARE EL CORTE INGLES 0,31 2022-10-04	EUR	3.998	1,01		
PAGARE TUBACEX 1,03 2022-10-24	EUR	1.496	0,38		
PAGARE FORTIA ENERGIA 1,64 2023-08-10	EUR	3.936	0,99		
PAGARE SORIGUÉ SAU 1,73 2022-12-22	EUR	1.989	0,50		
PAGARE SACYR SA 1,39 2022-11-28	EUR	997	0,25		
PAGARE TUBACEX 1,92 2022-12-13	EUR	1.393	0,35		
PAGARE GRUPO GRAN SOLAR 1,10 2022-11-11	EUR	1.497	0,38		
PAGARE FORTIA ENERGIA 2,43 2023-09-11	EUR	977	0,25		
PAGARE MAS MOVIL 1,77 2022-12-16	EUR	1.991	0,50		
PAGARE FLUIDRA SA 1,20 2022-12-21	EUR	1.994	0,50		
PAGARE ELEC NOR 1,28 2022-11-18	EUR	8.981	2,26		
PAGARE TUBACEX 1,81 2022-11-30	EUR	797	0,20		
PAGARE URBASER SA 1,84 2022-12-20	EUR	1.991	0,50		
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>64.020</b>	<b>16,11</b>	<b>68.228</b>	<b>17,13</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>87.439</b>	<b>22,00</b>	<b>85.240</b>	<b>21,40</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>87.439</b>	<b>22,00</b>	<b>85.240</b>	<b>21,40</b>
BONO ESTADO FRANCES 4,25 2023-10-25	EUR	6.231	1,57	9.479	2,38
BONO ESTADO ITALIANO 0,50 2024-08-15	EUR	40.778	10,26	41.725	10,46
BONO ESTADO ITALIANO 0,00 2024-01-30	EUR	4.140	1,04	4.211	1,06
BONO ESTADO FRANCES 2,25 2024-05-25	EUR	3.044	0,77	3.098	0,78
BONO ESTADO ALEMAN 0,61 2023-12-15	EUR	7.059	1,78	3.978	1,00
<b>Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año</b>		<b>61.252</b>	<b>15,42</b>	<b>62.491</b>	<b>15,68</b>

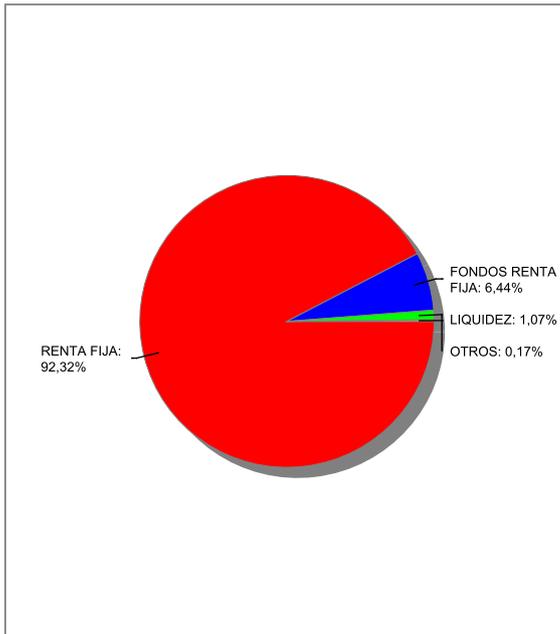
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BONO CASSA DEPOSITTI PRES 1,72 2026-06-28	EUR	2.018	0,51	2.008	0,50
<b>Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>		<b>2.018</b>	<b>0,51</b>	<b>2.008</b>	<b>0,50</b>
BONO GALP GAS NATURAL DIS 1,38 2023-09-19	EUR			1.684	0,42
BONO CELLNEX TELECOM 2,38 2024-01-16	EUR	1.972	0,50	1.991	0,50
BONO SERVICIOS MEDIO AMBI 0,82 2023-12-04	EUR	1.066	0,27		
BONO SODEXO FRANCIA 0,50 2024-01-17	EUR	940	0,24	954	0,24
BONO HAMBURG COMMERCIAL 0,75 2023-11-23	EUR	1.958	0,49	1.999	0,50
BONO TECHNIP SA 3,15 2023-10-18	EUR			3.007	0,75
BONO BCO SABADELL INTL RF 1,75 2024-05-10	EUR	2.129	0,54	2.154	0,54
BONO TELECOM ITALIA SPA 4,00 2024-04-11	EUR	4.459	1,12	4.508	1,13
BONO INTERCONT. HOTEL 1,63 2024-10-08	EUR	5.498	1,38	5.538	1,39
BONO ARCELOR MITTAL 1,75 2025-11-19	EUR	2.055	0,52	2.103	0,53
BONO GLOBAL SWITCH 1,50 2024-01-31	EUR	4.936	1,24	4.950	1,24
BONO BRUSSELS AIRPORT 1,00 2024-05-03	EUR	1.731	0,44	1.759	0,44
BONO DEUTSCHE LUFTHANSA 1,63 2023-11-16	EUR	2.412	0,61	2.406	0,60
BONO SACYR SA 3,25 2024-04-02	EUR	2.931	0,74		
BONO BAYER AG 0,38 2024-07-06	EUR	1.147	0,29	1.167	0,29
BONO BLACKSTONE PP EUR 0,50 2023-09-12	EUR			2.450	0,61
BONO ABBVIE INC 1,38 2024-05-17	EUR	1.972	0,50	1.993	0,50
BONO FERROVIE DELLO STATO 0,88 2023-12-07	EUR	2.449	0,62	2.483	0,62
BONO CAIXABANK 1,75 2023-10-24	EUR	1.981	0,50	1.999	0,50
BONO COMMERZBANK AG 0,50 2023-09-13	EUR			1.862	0,47
BONO AMADEUS SA. 0,88 2023-09-18	EUR			1.984	0,50
BONO RABOBANK 0,75 2023-08-29	EUR			1.985	0,50
BONO CREDIT MUTUEL ARKEA 0,88 2023-10-05	EUR			2.080	0,52
BONO BRITISH TELECOM PLC 0,88 2023-09-26	EUR			1.488	0,37
BONO NATIONAL GRID 0,75 2023-08-08	EUR			1.975	0,50
BONO SACYR SA 3,25 2024-04-02	EUR			2.969	0,74
BONO MERCK 0,01 2023-12-15	EUR	1.932	0,49	1.967	0,49
BONO ENEL FINANCE INTL SA 1,42 2024-06-17	EUR	1.040	0,26	1.060	0,27
BONO CREDIT AGRICOLE 3,15 2023-12-23	EUR	2.318	0,58	2.357	0,59
BONO BPCE SA 0,38 2023-10-05	EUR			691	0,17
BONO ABN-AMRO BANK 2,50 2023-11-29	EUR	1.403	0,35	1.424	0,36
BONO ICO 0,75 2023-10-31	EUR	748	0,19		
BONO BPCE SA 0,88 2024-01-31	EUR	1.164	0,29		
BONO STELLANTIS NV 2,00 2024-03-23	EUR	1.766	0,44		
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año</b>		<b>50.007</b>	<b>12,60</b>	<b>64.987</b>	<b>16,28</b>
BONO ENAGAS FINANCIACIONE 1,00 2023-03-25	EUR	2.189	0,55	2.201	0,55
BONO MERLIN PROPERTIES 2,23 2023-04-25	EUR	1.752	0,44	1.759	0,44
BONO GALP GAS NATURAL DIS 1,38 2023-09-19	EUR	1.670	0,42		
BONO TELECOM ITALIA SPA 2,50 2023-07-19	EUR	4.147	1,04	4.149	1,04
BONO RCI BANQUE SA 0,34 2023-01-12	EUR	7.953	2,00	7.950	1,99
BONO FORD MOTOR 0,09 2022-12-07	EUR	9.069	2,28	9.072	2,27
BONO SANT.CENTHISP 0,82 2023-01-05	EUR	1.542	0,39	1.543	0,39
BONO SOCIETE GENERALE 0,45 2024-05-22	EUR	1.211	0,30	1.208	0,30
BONO MIZUHO INTERNATIONAL 0,36 2023-04-10	EUR	2.303	0,58		
BONO FORD MOTOR 0,32 2023-11-15	EUR	6.705	1,69	6.651	1,67
BONO BANCA NACIONAL DE PA 0,27 2023-05-22	EUR	6.528	1,64	6.532	1,64
BONO TAKEDA 0,75 2022-11-21	EUR	7.512	1,89	7.519	1,89
BONO PIRELLI INTERNATIONA 1,38 2023-01-25	EUR	1.999	0,50		
BONO UNICREDITO ITALIANO 0,49 2023-06-30	EUR	8.968	2,26	8.970	2,25
BONO BANKAMERICA CORP 0,85 2024-04-25	EUR	1.984	0,50	1.984	0,50
BONO BBVA 0,32 2023-12-01	EUR	6.256	1,57	6.264	1,57
BONO STORA ENSO 2,13 2023-06-16	EUR	2.057	0,52	2.065	0,52
BONO SNAM RETE GAS 0,00 2024-08-02	EUR	4.940	1,24	4.976	1,25
BONO SANTANDER UK GROUP 0,66 2024-03-27	EUR	3.983	1,00	3.988	1,00
BONO RCI BANQUE SA 0,30 2025-03-12	EUR	7.852	1,98	7.883	1,98
BONO SOFTBANK GROUP CORP 4,00 2023-04-20	EUR	4.614	1,16	4.533	1,14
BONO VOLKSWAGEN CAR LEASE 1,14 2024-11-16	EUR	9.298	2,34	9.330	2,34
BONO TECHNIP SA 3,15 2023-10-18	EUR	2.971	0,75		
BONO INFORMA PLC 1,50 2023-07-05	EUR	1.517	0,38	1.505	0,38
BONO CREDIT SUISSE AG LON 1,00 2026-01-16	EUR	2.160	0,54	2.163	0,54
BONO MEDIOBANCA SPA 5,75 2023-04-18	EUR	1.094	0,28	1.097	0,28
BONO ELIS SA 1,88 2023-02-15	EUR	806	0,20	805	0,20

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BONO GOLDMAN SACHS 0,83 2026-03-19	EUR	1.398	0,35	1.393	0,35
BONO EASYJET PLC 1,75 2023-02-09	EUR	4.546	1,14	4.525	1,13
BONO INTESA SANPAOLO SPA 1,74 2024-09-26	EUR	5.979	1,50	5.928	1,49
BONO KB DEUSTCHE INDUS 4,50 2022-07-23	EUR			4.522	1,13
BONO MBANK SA 2022-09-05	EUR			3.887	0,97
BONO ORLEN CAPITALA AB 2,50 2023-06-07	EUR	4.566	1,15	4.544	1,14
BONO MOL HUNGARIAN OIL 2,63 2023-04-28	EUR	4.571	1,15	4.552	1,14
BONO PROSEGUR 1,00 2023-02-08	EUR	2.005	0,50	2.003	0,50
BONO BLACKSTONE PP EUR 0,50 2023-09-12	EUR	2.428	0,61		
BONO COMMERZBANK AG 0,50 2023-09-13	EUR	1.848	0,47		
BONO AMADEUS SA. 0,88 2023-09-18	EUR	1.961	0,49		
BONO RABOBANK 0,75 2023-08-29	EUR	1.966	0,49		
BONO CREDIT MUTUEL ARKEA 0,88 2023-10-05	EUR	2.058	0,52		
BONO BRITISH TELECOM PLC 0,88 2023-09-26	EUR	1.469	0,37		
BONO NATIONAL GRID 0,75 2023-08-08	EUR	1.960	0,49		
BONO BANCO BPM SPA 0,63 2023-06-08	EUR	1.225	0,31	1.236	0,31
BONO CREDIT AGRICOLE IT 0,88 2023-06-16	EUR	1.981	0,50	1.999	0,50
CEDULAS CIE FINANCEMET FONCI 0,25 2023-04-11	EUR	2.180	0,55	2.195	0,55
BONO BPCE SA 0,38 2023-10-05	EUR	681	0,17		
BONO AUTOSTRADE PER ITALI 1,63 2023-06-12	EUR	2.087	0,53		
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>157.989</b>	<b>39,73</b>	<b>140.931</b>	<b>35,34</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>271.266</b>	<b>68,26</b>	<b>270.417</b>	<b>67,80</b>
PAGARE ACS -0,14 2023-01-18	EUR	3.805	0,96	3.807	0,95
PAGARE MELIA HOTELS 0,61 2022-09-15	EUR			2.296	0,58
PAGARE CIE AUTOMOTIVE SA 0,41 2022-10-27	EUR	3.595	0,90	3.595	0,90
PAGARE CIE AUTOMOTIVE SA 1,03 2022-11-08	EUR	699	0,18		
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>8.099</b>	<b>2,04</b>	<b>9.698</b>	<b>2,43</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>279.365</b>	<b>70,30</b>	<b>280.115</b>	<b>70,23</b>
PARTICIPACIONES NORDEA FUNDS	EUR	8.653	2,18	8.726	2,19
PARTICIPACIONES MUZINICH & CO LTD	EUR	8.286	2,09	8.335	2,09
PARTICIPACIONES CANDRIAM LUXEMBOURG	EUR	8.631	2,17	8.627	2,16
<b>TOTAL IIC</b>		<b>25.570</b>	<b>6,44</b>	<b>25.688</b>	<b>6,44</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>304.935</b>	<b>76,74</b>	<b>305.803</b>	<b>76,67</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>392.374</b>	<b>98,74</b>	<b>391.043</b>	<b>98,07</b>

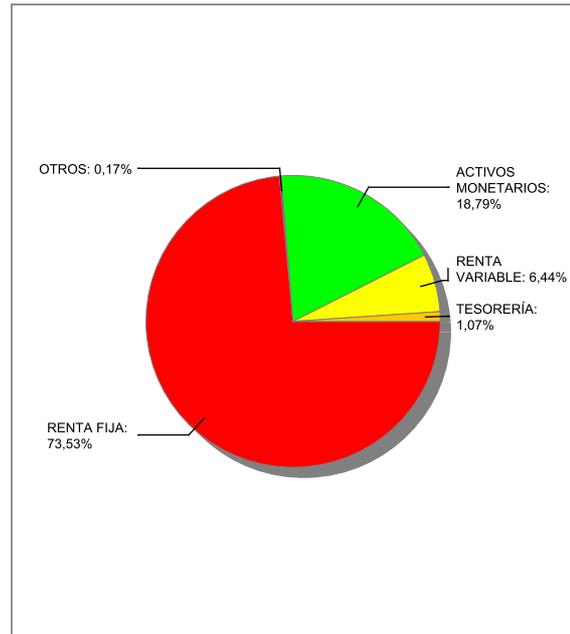
Notas: El periodo se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

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

**Distribución 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
FRTR 4,25% 25/10/2023	V/ Compromiso	2.131	inversión
BO. SCHATZ	V/ FUTURO SCHATZ DIC 22	78.525	inversión
PAGARE EL CORTE INGLES 1,1% 31/10/2022	C/ Compromiso	3.997	inversión
<b>Total subyacente renta fija</b>		<b>84.653</b>	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>84.653</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

	Sí	No
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:  
 Activos Monetarios Extranjeros: 698.815,90 euros que supone un 0,17 % del patrimonio medio  
 Pagarés: 21.469.129,11 euros que supone un 5,24 % 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.

De acuerdo con los datos macro publicados desde el ultimo trimestre y las conclusiones alcanzadas en el simposio de banqueros centrales de Jackson Hole, los tipos de interés y la inflación se mantendrán en niveles elevados durante más tiempo.

En EE. UU el IPC caerá los próximos meses, pero tardará tiempo en alcanzar el objetivo de 2% de la Reserva Federal.

Por eso, en esta ocasión, la famosa put de la Fed tendrá un precio de ejercicio inferior y Powell no rescatará al mercado sin que antes se produzca un deterioro más notable en condiciones financieras.

La determinación de la Fed en acabar con la inflación enfriando el mercado laboral incrementa las probabilidades de sufrir una recesión. El mercado ha comenzado a descontar este escenario, y aunque es complicado establecer con precisión cuando ocurrirá, la inversión de la curva de tipos el pasado mes de marzo y la buena salud financiera de las familias la hace más factible entre el 1er trimestre de 2023 y principios de 2024.

El efecto de subidas tipos se deja sentir entre 12 - 18 meses después en indicadores adelantados de actividad como el ISM (que a su vez se adelantan en 6-9 meses a la evolución de la serie de beneficios por acción). Así pues, si el mercado acierta en su pronóstico respecto a un pico en tipos en 03/23, el freno en crecimiento económico podría extenderse hasta 2024, empujando a los analistas a revisar su apuesta por un incremento de 5% en BPA global.

La crisis energética que afecta a Europa y el celo de los chinos por proteger su economía ante el COVID y preservar su modelo político con incrementos en presión regulatoria sitúan a estas economías en un nivel de riesgo superior al que ocupa la norteamericana.

En EE. UU

La normalización en cadenas de suministro, el vacío dejado por el exceso de demanda durante la pandemia y la pérdida en poder adquisitivo pondrán presión en precios de bienes de consumo; no obstante, el precio de los servicios que representa un 70% del cálculo del IPC subyacente y que depende directamente del coste de la mano de obra tardará más en reaccionar. A pesar de que las empresas comienzan a suspender planes de contratación y a aligerar plantilla aún hay 1,7 vacantes por desempleado y el paro sigue cerca de mínimos. Asimismo, la renta equivalente al propietario, que representa un 40% del IPC ajusta unos 12 meses después de que lo haga el precio de la vivienda, que solo ha comenzado a caer recientemente.

Una inflación más persistente obligara a Powell a cumplir su plan de llevar los tipos por encima del 4% para enfriar la demanda aun a riesgo de afectar en exceso el crecimiento económico y los beneficios de las empresas, que posiblemente entren en negativo. Si efectivamente la desinflación viene por el lado de menor oferta, los márgenes operativos caerán desde máximos aproximándose a su media histórica y los analistas se verán obligados a revisar a la baja sus proyecciones de crecimiento en beneficios por acción

Y si bien en EE. UU, en base a depósitos bancarios que suman un 10% del PIB, el consumo puede aguantar la economía durante algo más de tiempo,

#### En Europa

El impacto de la crisis energética sobre el poder adquisitivo es muy notable y ha llegado a multiplicar por 10x el gasto como % de su renta disponible en servicios básicos que enfrentan las familias.

Como resultado, la caída en la confianza y la contracción en consumo sugieren que Europa podría estar ya en recesión.

La situación se complica ante la necesidad del BCE de conciliar su política para un grupo de economías heterogéneo y evitar un repunte del riesgo de fragmentación. Por eso es probable que las primas de riesgo para deuda periférica se mantengan elevadas, más aún teniendo en cuenta la falta de credibilidad de la herramienta anti-transmisión presentada por Christine Lagarde.

Adicionalmente, la curva de futuros señala que, aunque EE.UU llegara al nivel más alto de tipos para este ciclo en marzo, Europa no lo hará hasta finales de año.

La debilidad del euro y la falta de tracción de la economía china son obstáculos adicionales que dificultarán la recuperación en precio de activos europeos.

#### En China

la política de "tolerancia cero" está restando un 4% -5% a su PIB este año.

Por su parte la crisis inmobiliaria y la presión regulatoria han hundido la confianza del consumidor resultando en una contracción del 2,6% respecto al 2º trimestre.

Una posible relajación en las medidas anti-COVID, el incremento en producción de Paxlovid, el antiviral de Merck, el acuerdo con Moderna para producir vacunas mRNA y ayudas más dirigidas a las familias, cuya demanda representa un 40% del crecimiento económico, son iniciativas que podrían resultar en una mejora relevante. A corto plazo la situación en China y la debilidad del yuan afectarán negativamente a las economías emergentes; no obstante, las buenas perspectivas para el precio de materias primas, la cercanía del pico en tipos EE. UU y traería consigo un dólar más débil y una valoración en mínimos abre una oportunidad interesante en bolsas latinoamericanas.

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

Mantenemos cautela respecto la exposición a riesgo de tipos de interés pero con sesgo a incrementar duración ante caídas adicionales en el precio de los bonos de gobiernos.

La Fed podría tomarse una pausa a principios de 2023 e incluso dejar de subir en marzo, mientras que en Europa los riesgos comentados anteriormente hacen difícil que el BCE sea muy agresivo.

Un menor crecimiento y las caídas que esperamos en IPC deberían dar soporte a los soberanos, que acumulan el peor comportamiento de los últimos 40 años.

Por su parte los diferenciales de crédito corporativo han ampliado acercándose a nuestro valor objetivo; no obstante solo descuentan un escenario de desaceleración moderado, y ante el riesgo creciente de recesión exigimos una prima de riesgo superior a esta clase de activo

#### **c) Índice de referencia.**

La evolución del índice de referencia de la IIC durante el período ha sido de 0,12 % .

#### **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 aumentado en 3.275.735 euros, el número de accionistas ha disminuido en 2 y la rentabilidad neta de la Clase ha sido de un -0,33 % frente a la rentabilidad media de las instituciones gestionadas por la Entidad Gestora que se ha situado en el -1,53 % 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. C ha disminuido en -7.304.205 euros, el número de accionistas ha disminuido en 83 y la rentabilidad neta de la Clase ha sido de un -0,28 % frente a la rentabilidad media de las instituciones gestionadas por la Entidad Gestora que se ha situado en el -1,53 % durante el mismo periodo.

El impacto total de gastos soportados por la Clase en el período sobre la rentabilidad obtenida ha sido de un 0,05 %.

Durante el período, el patrimonio de la Clase MARCH R.F. C.P. F.I. S ha disminuido en -100.052 euros, el número de accionistas se ha mantenido y la rentabilidad neta de la Clase ha sido de un -0,28 % frente a la rentabilidad media de las instituciones gestionadas por la Entidad Gestora que se ha situado en el -1,53 % durante el mismo periodo.

El impacto total de gastos soportados por la Clase en el período sobre la rentabilidad obtenida ha sido de un 0,05 %.

Durante el período, el patrimonio de la Clase MARCH R.F. C.P. F.I. B ha aumentado en 2.585.342 euros, el número de accionistas ha disminuido en 56 y la rentabilidad neta de la Clase ha sido de un -0,4 % frente a la rentabilidad media de las instituciones gestionadas por la Entidad Gestora que se ha situado en el -1,53 % durante el mismo periodo.

El impacto total de gastos soportados por la Clase en el período sobre la rentabilidad obtenida ha sido de un 0,18 %.

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

- \* FORD MOTOR FLOAT 15/11/2023 (rendimiento 0,01 %)
- \* SOFTBANK 4% 20/04/2023 (rendimiento 0,02 %)
- \* INTESA SANPAOLO FLOAT 26/09/2024 (rendimiento 0,01 %)
- \* SACYR FUNGIBLE 3,25% 02/04/2024 (rendimiento 0,01 %)
- \* FUTURO SCHATZ DIC 22 (rendimiento 0,2 %)

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 -45 %, 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 -40 %, 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 -40 %, 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 -52 %, 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, hemos continuado aprovechando el movimiento en deuda de emisores públicos invirtiendo en la comunidad de Madrid. Así, hemos aumentado la cautela para la cartera de crédito, buscando con todo ello una cierta rotación de los activos hacia deuda pública como activo más líquido y refugio ante movimientos de risk off.

La duración total de la cartera es de 0,72 años. A la fecha de referencia 30/09/2022 el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 0,66 años y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 4,52%

March Renta Fija Corto Plazo, a cierre del mes, se compone de un 1,27% en liquidez, una posición del 17,55% en deuda pública, un 18,82% en pagarés, un 6,44% 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 en el periodo, destacamos las compras de bonos corporativos investment grade de Mizuho, Abertis, FCC o Stellantis con vencimientos 2023 y 2024. En cuanto a pagarés, seguimos invirtiendo en nombres como Elecnor, Urbaser, Gransolar, Sorigué 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 23,13% y un 16,59% 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:

\* Futuros con finalidad de inversión.

Con apalancamiento medio de la IIC de referencia del 24,82 %

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 0,57 %, 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 0,15 %.

La volatilidad acumulada de la Clase MARCH R.F. C.P. F.I. C a lo largo del año ha sido del 0,57 %, 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 0,15 %.

La volatilidad acumulada de la Clase MARCH R.F. C.P. F.I. S a lo largo del año ha sido del 0,57 %, 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 0,16 %.

La volatilidad acumulada de la Clase MARCH R.F. C.P. F.I. B a lo largo del año ha sido del 0,57 %, 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 0,21 %.

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.**

En la medida en que los ciclos de subidas de tipos vayan tocando a su fin (en EE. UU probablemente a principios de 2023), la inversión en bonos de gobierno cobrará interés. Asimismo, si efectivamente sufrimos una recesión moderada en EE. UU y Europa en algún momento de 2023 se dará el contexto adecuado para adoptar una visión más constructiva respecto al crédito de Alto Riesgo.

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**

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)**

No existe información sobre operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total