

**MARCH TESORERO F.I.**

Nº Registro CNMV: 4933

Informe: Semestral del Primer semestre 2023

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

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

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

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

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

**Fondo por compartimentos:**

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

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.bancamarch.es](http://www.bancamarch.es).

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

**Dirección**

CL. CASTELLO, 74  
28006 - MADRID  
914263700

**Correo electrónico**

[info@march-am.com](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: 11-12-2015

**1. Política de Inversión y divisa de denominación**

**Categoría**

Vocación inversora: Renta Fija Euro a Corto Plazo.

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

**Descripción general**

Política de inversión: El Fondo invierte el 100% de su exposición total en activos de renta fija, pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos). Los emisores y mercados serán principalmente europeos y en menor medida de otros países OCDE, pudiendo invertir puntualmente hasta un 10% de la exposición total en emisores/mercados emergentes.

La duración media de la cartera será igual o inferior a un año. La exposición a riesgo divisa será como máximo del 10% de la exposición total. Respecto a la calificación crediticia de las emisiones de renta fija (o de las entidades en las que se constituyan los depósitos), como máximo un 50% de la exposición total podrán tener calificación crediticia baja (inferior a BBB-) o, incluso, sin calificación, teniendo el resto al menos una calificación crediticia media (mínimo BBB-).

La inversión en renta fija de baja calidad crediticia puede influir negativamente en la liquidez del fondo.

Se podrá invertir hasta un 10% en IIC financieras de renta fija, que sean activo apto, armonizadas y no armonizadas, pertenecientes o no al grupo de la Gestora

**Operativa en instrumentos derivados**

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

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

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

**Divisa de denominación**

EUR

## 2. Datos económicos

### 2.1. Datos generales

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

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 TESORERO F.I. A	8.822.758,65	8.637.574,41	411	399	EUR			9,82
MARCH TESORERO F.I. I	46.200,58	41.540,40	42	34	EUR			500000
MARCH TESORERO F.I. C	455.668,23	100.000,00	43	2	EUR			0
MARCH TESORERO F.I. S	1.115,81	14.201,72	1	2	EUR			0

#### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	2022	2021	2020
MARCH TESORERO F.I. A	EUR	86.450	83.587	39.627	59.097
MARCH TESORERO F.I. I	EUR	46.425	41.228	21.006	
MARCH TESORERO F.I. C	EUR	4.599	996		
MARCH TESORERO F.I. S	EUR	11	141		

#### Valor Liquidativo de la participación

CLASE	Divisa	Al final del periodo	2022	2021	2020
MARCH TESORERO F.I. A	EUR	9,7985	9,6772	9,7349	9,7917
MARCH TESORERO F.I. I	EUR	1.004,8514	992,4895	997,6647	
MARCH TESORERO F.I. C	EUR	10,0935	9,9648		
MARCH TESORERO F.I. S	EUR	10,0808	9,9528		

#### 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 TESORERO F.I. A	0,06		0,06	0,06		0,06	patrimonio	
MARCH TESORERO F.I. I	0,02	0,04	0,06	0,02	0,04	0,06	patrimonio	
MARCH TESORERO F.I. C	0,02		0,02	0,02		0,02	patrimonio	
MARCH TESORERO F.I. S	0,03		0,03	0,03		0,03	patrimonio	

CLASE	Comisión de depositario		
	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
	Periodo	Acumulada	
MARCH TESORERO F.I. A			patrimonio
MARCH TESORERO F.I. I			patrimonio
MARCH TESORERO F.I. C			patrimonio
MARCH TESORERO F.I. S			patrimonio

	Periodo actual	Periodo anterior	Año actual	Año 2022
Índice de rotación de la cartera	0,35	0,37	0,35	0,93
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,75	0,64	2,75	0,09

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 TESORERO 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	1,25	0,70	0,55	0,34	-0,40	-0,59	-0,58	-0,10	

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	28-06-2023	-0,05	16-03-2023	-0,14	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,05	29-06-2023	0,09	15-03-2023	0,12	22-07-2022

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora, 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	0,28	0,20	0,35	0,36	0,57	0,46	0,19	0,15	
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 1M	0,00	0,00	0,08	0,05	0,03	0,06	0,02	0,02	
VaR histórico (iii)	0,26	0,26	0,24	0,22	0,07	0,22	0,13	0,13	

(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.

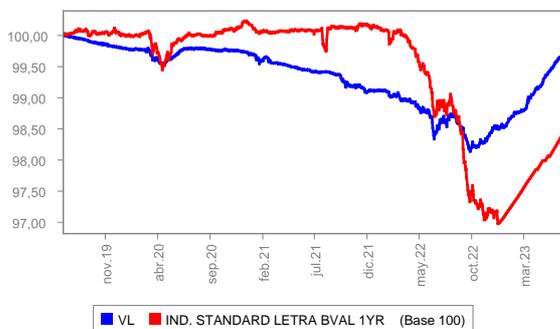
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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

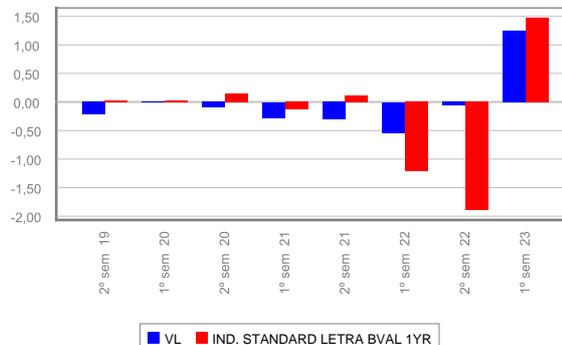
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2022	2021	2020	2018
0,07	0,04	0,04	0,04	0,04	0,14	0,09	0,07	0,07

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 TESORERO F.I. I. 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	1,25	0,67	0,57	0,36	-0,38	-0,52			

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	28-06-2023	-0,05	16-03-2023		
Rentabilidad máxima (%)	0,05	29-06-2023	0,09	15-03-2023		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria.

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

#### Medidas de riesgo (%)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2022	2021	2020	2018
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	0,28	0,19	0,35	0,36	0,57	0,46			
Ibex-35	15,55	10,75	19,13	15,33	16,45	19,41			
Letra Tesoro 1 año	0,12	0,13	0,11	0,75	0,00	0,79			
100% IND. STANDARD EURIBOR 1M	0,00	0,00	0,08	0,05	0,03	0,06			
VaR histórico (iii)	0,34	0,34	0,35	0,34	0,07	0,34			

(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)

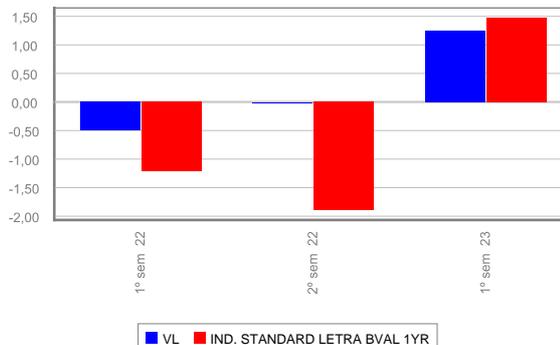
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2022	2021	2020	2018
0,03	0,02	0,02	0,02	0,02	0,07	0,04		

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 TESORERO 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	0,71	0,57	0,36	-0,38				

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	28-06-2023	-0,05	16-03-2023		
Rentabilidad máxima (%)	0,05	29-06-2023	0,09	15-03-2023		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria.

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

#### Medidas de riesgo (%)

	Acumulado	Trimestral			Anual				
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2022	2021	2020	2018
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	0,28	0,20	0,35	0,36	0,57				
Ibex-35	15,55	10,75	19,13	15,33	16,45				
Letra Tesoro 1 año	0,12	0,13	0,11	0,75	0,00				
100% IND. STANDARD EURIBOR 1M	0,00	0,00	0,08	0,05	0,03				
VaR histórico (iii)	0,36	0,36	0,40						

(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)

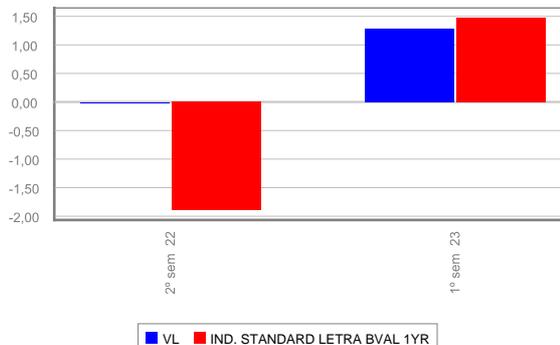
Acumulado	Trimestral			Anual				
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2022	2021	2020	2018
0,03	0,02	0,02	0,02	0,02	0,05			

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 TESORERO 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	0,71	0,57	0,36	-0,38				

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	28-06-2023	-0,05	16-03-2023		
Rentabilidad máxima (%)	0,05	29-06-2023	0,09	15-03-2023		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria.

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

#### Medidas de riesgo (%)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2022	2021	2020	2018
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	0,28	0,20	0,35	0,36	0,57				
Ibex-35	15,55	10,75	19,13	15,33	16,45				
Letra Tesoro 1 año	0,12	0,13	0,11	0,75	0,00				
100% IND. STANDARD EURIBOR 1M	0,00	0,00	0,08	0,05	0,03				
VaR histórico (iii)	0,38	0,38	0,40						

(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)

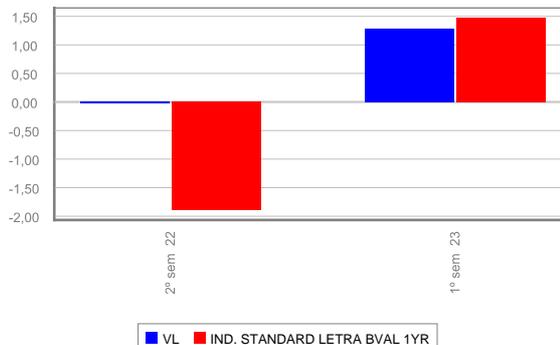
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2022	2021	2020	2018
0,03	0,02	0,02	0,02	0,02	0,06			

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



% Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



## B) Comparativa

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

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

\* Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	135.179	98,32	119.669	95,01
Cartera Interior	71.545	52,04	55.503	44,07
Cartera Exterior	62.576	45,51	63.854	50,70
Intereses de la Cartera de Inversión	1.058	0,77	312	0,25
Inversiones dudosas, morosas o en litigio				
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.432	1,77	6.298	5,00
(+/-) RESTO	-125	-0,09	-13	-0,01
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>137.486</b>	<b>100,00%</b>	<b>125.954</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>125.954</b>	<b>114.688</b>	<b>125.954</b>	
(+/-) Suscripciones/Reembolsos (neto)	7,13	9,16	7,13	-13,70
(-) Beneficios Brutos Distribuidos				
(+/-) Rendimientos Netos	1,25	-0,08	1,25	-1.804,30
(+) Rendimientos de Gestión	1,32	-0,02	1,32	-6.261,94
(+) Intereses	1,23	0,48	1,23	184,27
(+) Dividendos				
(+/-) Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,15	-0,45	0,15	-137,14
(+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,06	-0,05	-0,06	33,04
(+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)				
(+/-) Otros Resultados				
(+/-) Otros Rendimientos				
(-) Gastos Repercutidos	-0,07	-0,06	-0,07	37,69
(-) Comisión de gestión	-0,06	-0,05	-0,06	34,33
(-) Comisión de depositario				
(-) Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	28,12
(-) Otros gastos de gestión corriente				5,04
(-) Otros gastos repercutidos				
(+) Ingresos				15,43
(+) Comisiones de descuento a favor de la IIC				
(+) Comisiones retrocedidas				
(+) Otros Ingresos				15,43
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>137.485</b>	<b>125.954</b>	<b>137.485</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 0,29 2024-05-31	EUR			2.301	1,83
BONO FADE 0,01 2025-09-17	EUR	1.202	0,87		
<b>Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año</b>		<b>1.202</b>	<b>0,87</b>	<b>2.301</b>	<b>1,83</b>
BONO ESTADO ESPAÑOL 4,80 2024-01-31	EUR	2.536	1,84		
BONO COM.AUTONOMA DE MADR 2,88 2023-07-17	EUR	506	0,37	503	0,40
BONO ESTADO ESPAÑOL 0,35 2023-07-30	EUR	1.976	1,44	2.965	2,35
BONO ESTADO ESPAÑOL 1,82 2023-04-30	EUR			2.973	2,36
BONO ESTADO ESPAÑOL 0,29 2024-05-31	EUR	2.314	1,68		
BONO FADE 2023-06-17	EUR			1.780	1,41
BONO BASQUE GOV-PAIS VASC 1,25 2023-04-13	EUR			1.100	0,87
<b>Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>		<b>7.332</b>	<b>5,33</b>	<b>9.321</b>	<b>7,39</b>
BONO ADIF ALTA VELOCIDAD 1,88 2025-01-28	EUR	776	0,56		
CEDULAS TDA A-6 TITULIZACION 3,88 2025-05-23	EUR	697	0,51		
BONO CAJA RURAL NAVARRA 0,88 2025-05-08	EUR	660	0,48		
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año</b>		<b>2.133</b>	<b>1,55</b>		
BONO ABERTIS 2023-06-20	EUR			706	0,56
CEDULAS AYT CED CAJAS GLOBAL 4,25 2023-10-25	EUR	505	0,37	504	0,40
BONO CRITERIA CAIXAHOLDIN 1,50 2023-05-10	EUR			498	0,40
BONO B. MARCH 2,85 2025-11-17	EUR	476	0,35	476	0,38
PAGARE AUDAX RENOVABLES SA 2,04 2023-06-01	EUR			588	0,47
BONO ADIF ALTA VELOCIDAD 0,80 2023-07-05	EUR	792	0,58	790	0,63
BONO CRITERIA CAIXA SA 1,38 2024-04-10	EUR	488	0,35		
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>2.261</b>	<b>1,65</b>	<b>3.562</b>	<b>2,84</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>12.928</b>	<b>9,40</b>	<b>15.184</b>	<b>12,06</b>
PAGARE INCAFI 0,01 2023-01-31	EUR			200	0,16
BONO FORTIA ENERGIA 0,14 2023-02-10	EUR			399	0,32
PAGARE SUMMA 0,40 2023-02-10	EUR			996	0,79
PAGARE FORTIA ENERGIA 0,50 2023-04-11	EUR			2.488	1,98
PAGARE SUMMA 0,62 2023-03-10	EUR			796	0,63
PAGARE INCAFI 0,23 2023-04-30	EUR			599	0,48
PAGARE TUBACEX 1,98 2023-04-28	EUR			294	0,23
PAGARE INCAFI 0,67 2023-06-30	EUR			2.286	1,81
PAGARE FORTIA ENERGIA 1,64 2023-08-10	EUR	984	0,72	984	0,78
PAGARE FORTIA ENERGIA 2,43 2023-09-11	EUR	781	0,57	781	0,62
PAGARE DS SMITH SPAIN 1,82 2023-01-27	EUR			896	0,71
PAGARE URBASER SA 2,19 2023-01-23	EUR			795	0,63
PAGARE TUBACEX 2,92 2023-02-06	EUR			1.487	1,18
PAGARE BARCELO CORP.EMPRES. 2,13 2023-01-20	EUR			1.295	1,03
PAGARE GRUPO GRAN SOLAR 2,26 2023-01-20	EUR			1.195	0,95
PAGARE SUMMA 2,61 2023-03-23	EUR			595	0,47
PAGARE SORIGUÉ SAU 2,65 2023-01-19	EUR			1.294	1,03
PAGARE ULMA INVERSIONES 2,85 2023-02-10	EUR			1.987	1,58
PAGARE TUBACEX 3,49 2023-03-13	EUR			989	0,79
PAGARE ELECNR 2,46 2023-01-19	EUR			3.286	2,61
PAGARE COREN 2,31 2023-01-23	EUR			2.091	1,66
PAGARE EL CORTE INGLES 2,25 2023-01-24	EUR			996	0,79
PAGARE URBASER SA 2,95 2023-03-20	EUR			595	0,47
PAGARE SANTANDER CONSUMER F 2,94 2023-11-23	EUR	972	0,71	972	0,77
PAGARE AMPER SA 3,69 2023-01-18	EUR			1.990	1,58
PAGARE ENDESA 2,31 2023-03-02	EUR			994	0,79
PAGARE BARCELO CORP.EMPRES. 2,45 2023-02-15	EUR			398	0,32
PAGARE VIDRALA SA 2,27 2023-02-10	EUR			100	0,08
PAGARE TUBACEX 3,57 2023-03-20	EUR			892	0,71
PAGARE MAS MOVIL 3,36 2023-03-03	EUR			2.481	1,97
PAGARE FLUIDRA SA 2,93 2023-03-09	EUR			1.988	1,58
PAGARE URBASER SA 2,93 2023-02-22	EUR			995	0,79
PAGARE SACYR SA 3,16 2023-03-24	EUR			2.183	1,73
PAGARE SACYR SA 4,17 2023-07-18	EUR	1.469	1,07		
PAGARE SUMMA 3,58 2023-07-10	EUR	197	0,14		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
PAGARE TUBACEX 4,82 2023-07-28	EUR	1.271	0,92		
PAGARE SUMMA 3,63 2023-08-10	EUR	295	0,21		
PAGARE JUNTA DE ANDALUCIA 3,17 2023-08-25	EUR	3.150	2,29		
PAGARE SUMMA 3,92 2023-11-10	EUR	390	0,28		
PAGARE MAS MOVIL 5,00 2023-10-13	EUR	3.009	2,19		
LETRA ESTADO ESPAÑOL 3,17 2024-01-12	EUR	3.411	2,48		
PAGARE SACYR SA 4,28 2023-09-14	EUR	196	0,14		
PAGARE SORIGUÉ SAU 4,58 2023-07-19	EUR	985	0,72		
PAGARE URBASER SA 4,52 2023-09-20	EUR	978	0,71		
PAGARE TUBACEX 5,24 2023-09-12	EUR	1.366	0,99		
PAGARE SUMMA 4,33 2023-12-11	EUR	582	0,42		
PAGARE BARCELO CORP.EMPRES. 3,99 2023-07-14	EUR	2.078	1,51		
PAGARE ELEC NOR 3,73 2023-07-19	EUR	3.468	2,52		
PAGARE FLUIDRA SA 4,17 2023-07-24	EUR	198	0,14		
PAGARE URBASER SA 4,36 2023-10-20	EUR	490	0,36		
PAGARE DS SMITH SPAIN 3,87 2023-07-21	EUR	297	0,22		
PAGARE COREN 4,41 2023-07-21	EUR	2.177	1,58		
PAGARE TUBACEX 5,18 2023-10-02	EUR	391	0,28		
PAGARE JUNTA DE ANDALUCIA 3,46 2023-10-27	EUR	393	0,29		
PAGARE COM.AUTONOMA DE MADR 3,43 2023-11-10	EUR	2.949	2,14		
PAGARE ORMAZABAL ELECTRIC 4,41 2023-09-18	EUR	492	0,36		
PAGARE GRUPO GRAN SOLAR 4,78 2023-09-15	EUR	1.871	1,36		
PAGARE BARCELO CORP.EMPRES. 4,15 2023-09-13	EUR	789	0,57		
PAGARE GRAL ALQ. MAQUINARIA 4,91 2023-07-14	EUR	595	0,43		
PAGARE FLUIDRA SA 4,45 2023-07-24	EUR	1.985	1,44		
PAGARE URBASER SA 4,57 2023-11-20	EUR	2.446	1,78		
PAGARE JORGE PORK MEAT 4,51 2023-07-24	EUR	1.291	0,94		
PAGARE EL CORTE INGLES 3,86 2023-07-18	EUR	199	0,14		
PAGARE AUDAX RENOVABLES SA 5,63 2023-09-21	EUR	3.541	2,58		
PAGARE TUBACEX 5,46 2024-03-15	EUR	672	0,49		
PAGARE BARCELO CORP.EMPRES. 4,07 2023-09-13	EUR	792	0,58		
LETRA ESTADO ESPAÑOL 3,58 2024-03-08	EUR	1.461	1,06		
PAGARE ELEC NOR 4,06 2023-10-19	EUR	1.183	0,86		
PAGARE ULMA INVERSIONES 4,85 2023-12-21	EUR	1.856	1,35		
PAGARE SORIGUÉ SAU 5,28 2023-11-22	EUR	1.469	1,07		
PAGARE URBASER SA 4,80 2023-12-20	EUR	781	0,57		
PAGARE DS SMITH SPAIN 4,20 2023-10-23	EUR	986	0,72		
PAGARE FLUIDRA SA 4,64 2023-09-26	EUR	1.385	1,01		
PAGARE SACYR SA 4,72 2023-12-11	EUR	2.348	1,71		
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>58.619</b>	<b>42,62</b>	<b>40.317</b>	<b>32,02</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>71.547</b>	<b>52,02</b>	<b>55.501</b>	<b>44,08</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>71.547</b>	<b>52,02</b>	<b>55.501</b>	<b>44,08</b>
BONO ESTADO FRANCES 2,25 2024-05-25	EUR			905	0,72
<b>Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año</b>				<b>905</b>	<b>0,72</b>
BONO ESTADO FRANCES 4,25 2023-10-25	EUR	1.209	0,88		
BONO ESTADO ITALIANO 2,63 2023-11-29	EUR	8.898	6,47	13.681	10,86
BONO ESTADO FRANCES 2,25 2024-05-25	EUR	911	0,66		
BONO ESTADO ALEMAN 2,02 2023-12-15	EUR	2.430	1,77	7.306	5,80
BONO CASSA DEPOSITTI PRES 1,50 2023-04-20	EUR			598	0,48
BONO CASSA DEPOSITTI PRES 1,50 2024-06-21	EUR	585	0,43		
<b>Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>		<b>14.033</b>	<b>10,21</b>	<b>21.585</b>	<b>17,14</b>
BONO CEPSA FINANCE SA 1,00 2025-02-16	EUR	658	0,48		
BONO AUTO STRADE PER ITALI 1,88 2025-11-04	EUR	472	0,34		
BONO BBVA 1,13 2024-02-28	EUR			584	0,46
BONO ENEL FINANCE INTL SA 2,99 2024-06-17	EUR			318	0,25
BONO DEUTSCHE LUFTHANSA 2,88 2025-02-11	EUR	386	0,28		
BONO VOLKSWAGEN BANK 1,88 2024-01-31	EUR			783	0,62
BONO CREDITO EMILIANO SPA 1,13 2024-01-17	EUR			486	0,39
BONO BNP PARIBAS SECURITI 1,00 2024-11-29	EUR	469	0,34	472	0,37
BONO CAIXA ECO MONTEPIO 0,13 2024-11-14	EUR	561	0,41		
BONO LEASEPLAN CORP 3,50 2025-04-09	EUR	196	0,14		
BONO TOYOTA MOTOR 2,00 2024-10-21	EUR	681	0,50		
BONO MEDIOBANCA SPA 1,63 2025-01-07	EUR	811	0,59		
BONO ENAGAS FINANCIACIONE 1,25 2025-02-06	EUR	667	0,49		

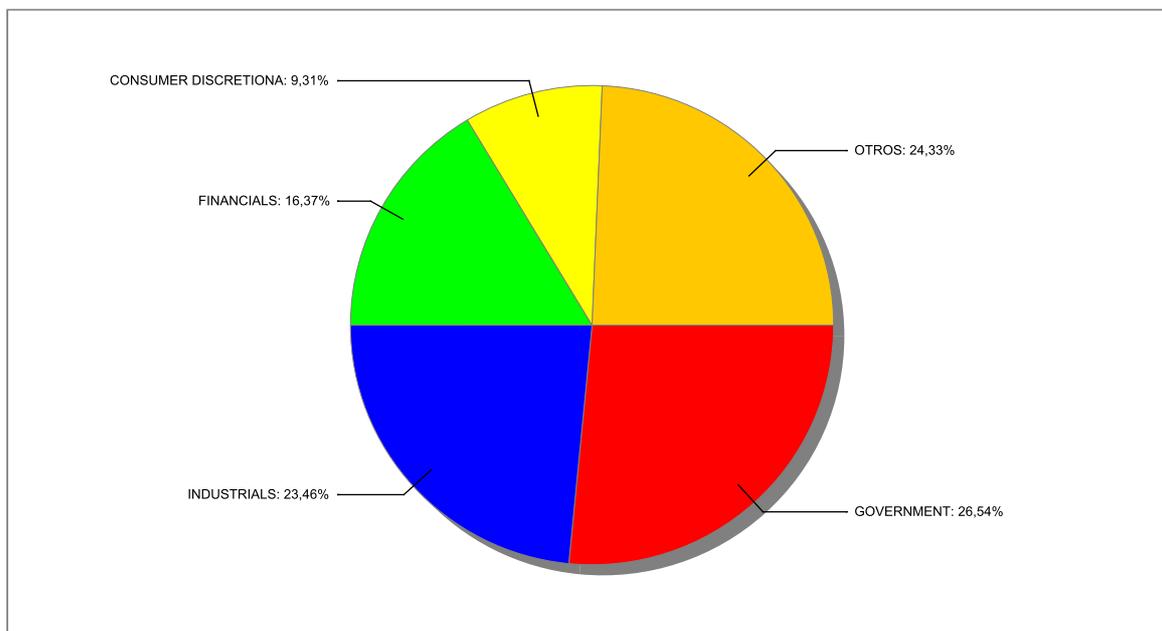
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BONO MIZUHO FIN GROUP 0,21 2025-10-07	EUR	640	0,47		
BONO ASSICURAZIONI GENERA 5,13 2024-09-16	EUR	612	0,45		
BONO ABERTIS 0,63 2025-07-15	EUR	559	0,41		
BONO BANCO BPM SPA 1,00 2025-01-23	EUR	190	0,14		
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año</b>		<b>6.902</b>	<b>5,04</b>	<b>2.643</b>	<b>2,09</b>
BONO ENAGAS FINANCIACIONE 1,00 2023-03-25	EUR			499	0,40
BONO MERLIN PROPERTIES 2,23 2023-04-25	EUR			502	0,40
BONO AT&T INC 1,30 2023-09-05	EUR	494	0,36	494	0,39
BONO GALP GAS NATURAL DIS 1,38 2023-09-19	EUR	302	0,22	497	0,39
BONO TELECOM ITALIA SPA 2,50 2023-07-19	EUR	727	0,53	711	0,56
BONO GALP ENERGY SGPS SA 1,00 2023-02-15	EUR			299	0,24
BONO CELLNEX TELECOM 2,38 2024-01-16	EUR	498	0,36	497	0,39
BONO BCO SABADELL INTL RF 0,88 2023-03-05	EUR			500	0,40
BONO MIZUHO INTERNATIONAL 1,79 2023-04-10	EUR			602	0,48
BONO FORD MOTOR 1,51 2023-02-17	EUR			497	0,39
BONO UNICREDITO ITALIANO 3,72 2023-06-30	EUR			1.508	1,20
BONO SERVICIOS MEDIO AMBI 0,82 2023-12-04	EUR	687	0,50	486	0,39
BONO NISSAN 1,94 2023-09-15	EUR	310	0,23	305	0,24
BONO ELIS SA 1,75 2024-04-11	EUR	683	0,50		
BONO SOFTBANK GROUP CORP 4,00 2023-04-20	EUR			509	0,40
BONO BCO SABADELL INTL RF 1,75 2024-05-10	EUR	676	0,49		
BONO INFORMA PLC 1,50 2023-07-05	EUR	825	0,60	814	0,65
BONO STELLANTIS NV 3,75 2024-03-29	EUR	500	0,36		
BONO FORD MOTOR 1,74 2024-07-19	EUR	671	0,49		
BONO ALD SA 0,38 2023-07-18	EUR	1.009	0,73	994	0,79
BONO MEDIOBANCA SPA 2,32 2023-01-12	EUR			558	0,44
BONO INTESA SANPAOLO SPA 6,63 2023-09-13	EUR	533	0,39	527	0,42
BONO DEUTSCHE LUFTHANSA 1,63 2023-11-16	EUR	392	0,28	391	0,31
BONO BBVA 1,13 2024-02-28	EUR	583	0,42		
BONO BAYER AG 0,38 2024-07-06	EUR	667	0,48		
BONO PROSEGUR 1,00 2023-02-08	EUR			503	0,40
BONO BLACKSTONE PP EUR 0,50 2023-09-12	EUR			208	0,17
BONO ACCIONA ENERGIAS REN 1,08 2023-02-08	EUR			904	0,72
BONO INTESA SANPAOLO SPA 4,00 2023-10-30	EUR	200	0,15		
BONO FERROVIE DELLO STATO 0,88 2023-12-07	EUR	498	0,36	491	0,39
BONO VOLKSWAGEN BANK 0,26 2023-07-12	EUR	498	0,36	491	0,39
BONO CAIXABANK SA 1,75 2023-10-24	EUR	505	0,37	499	0,40
BONO COMMERZBANK AG 0,50 2023-09-13	EUR	493	0,36	490	0,39
CEDULAS BANCO BPM SPA 1,13 2023-09-25	EUR	503	0,37	496	0,39
BONO RCI BANQUE SA 0,50 2023-09-15	EUR	494	0,36	490	0,39
BONO CITIGROUP RF 0,75 2023-10-26	EUR	496	0,36	493	0,39
BONO AMADEUS SA. 0,88 2023-09-18	EUR	498	0,36	493	0,39
BONO SANTANDER CONSUMER F 0,88 2023-05-30	EUR			499	0,40
BONO AVIVA 0,63 2023-10-27	EUR	495	0,36	489	0,39
BONO ING GROEP 1,00 2023-09-20	EUR	500	0,36	494	0,39
BONO BANKAMERICA CORP 0,75 2023-07-26	EUR	601	0,44	595	0,47
BONO RABOBANK 0,75 2023-08-29	EUR	499	0,36	495	0,39
BONO PROCTER & GAMBLE 1,13 2023-11-02	EUR	872	0,63	866	0,69
BONO CREDIT MUTUEL ARKEA 0,88 2023-10-05	EUR	695	0,51	691	0,55
BONO BRITISH TELECOM PLC 0,88 2023-09-26	EUR	498	0,36	494	0,39
BONO MERCK 0,01 2023-12-15	EUR	488	0,36	484	0,38
BONO ENEL FINANCE INTL SA 2,99 2024-06-17	EUR	317	0,23		
BONO CREDIT AGRICOLE 3,15 2023-12-23	EUR	607	0,44	604	0,48
BONO CREDIT AGRICOLE 2023-06-16	EUR			594	0,47
CEDULAS CIE FINANCEMET FONCI 0,25 2023-04-11	EUR			596	0,47
BONO BPCE SA 0,38 2023-10-05	EUR	490	0,36	488	0,39
BONO ABN-AMRO BANK 2,50 2023-11-29	EUR	302	0,22	302	0,24
BONO ENI 3,25 2023-07-10	EUR	612	0,45	607	0,48
BONO ICO 0,75 2023-10-31	EUR	988	0,72	982	0,78
BONO VOLKSWAGEN BANK 1,88 2024-01-31	EUR	788	0,57		
BONO AUTOSTRADE PER ITALI 2023-06-12	EUR			694	0,55
BONO MERCEDES BENZ 0,75 2023-05-11	EUR			570	0,45
BONO NN BANK NV 0,38 2023-05-31	EUR			592	0,47
BONO IBERDROLA INTL BV 1,75 2023-09-17	EUR	495	0,36	497	0,39

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BONO CREDITO EMILIANO SPA 1,13 2024-01-17	EUR	486	0,35		
BONO GOLDMAN SACHS 2,00 2023-07-27	EUR	597	0,43	598	0,47
BONO MORGAN STANLEY RF 1,88 2023-03-30	EUR			599	0,48
BONO MONTE DEI PASCHI 2,00 2024-01-29	EUR	784	0,57		
BONO ALD SA 3,99 2024-02-23	EUR	574	0,42		
BONO SOCIETE GENERALE 1,25 2024-02-15	EUR	585	0,43		
BONO RABOBANK 3,88 2023-07-25	EUR	502	0,36		
BONO UBSG SW 1,00 2025-03-21	EUR	387	0,28		
BONO GENERAL MOTOR 2,20 2024-04-01	EUR	686	0,50		
BONO L'OREAL 4,25 2024-03-29	EUR	806	0,59		
BONO CARREFOUR 0,75 2024-04-26	EUR	678	0,49		
BONO CIE FINANCEMET FONCI 0,33 2023-09-12	EUR	691	0,50		
BONO LVMH MOET HENNESSY 3,17 2024-02-11	EUR	584	0,42		
BONO MERCEDES BENZ 0,88 2024-04-09	EUR	682	0,50		
BONO DEF CAISSES DESJARDI 0,35 2024-01-30	EUR	684	0,50		
BONO UNICREDITO ITALIANO 1,25 2025-06-25	EUR	677	0,49		
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>32.392</b>	<b>23,55</b>	<b>29.578</b>	<b>23,47</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>53.327</b>	<b>38,80</b>	<b>54.711</b>	<b>43,42</b>
BONO HARLEY DAVIDSON 3,88 2023-05-19	EUR			639	0,51
PAGARE ACS -0,14 2023-01-18	EUR			1.202	0,95
PAGARE FCC 2,09 2023-02-06	EUR			1.987	1,58
PAGARE CIE AUTOMOTIVE SA 2,53 2023-02-08	EUR			696	0,55
PAGARE FERROVIAL 2,41 2023-05-29	EUR			2.470	1,96
PAGARE CIE AUTOMOTIVE SA 3,01 2023-03-29	EUR			695	0,55
PAGARE INTESA SANPAOLO LUX 3,24 2023-12-20	EUR	1.453	1,06	1.454	1,15
PAGARE IBERDROLA INTL BV 3,13 2023-09-29	EUR	1.470	1,07		
PAGARE CIE AUTOMOTIVE SA 4,47 2023-11-13	EUR	1.663	1,21		
PAGARE CIE AUTOMOTIVE SA 4,63 2023-11-29	EUR	880	0,64		
PAGARE FERROVIAL 3,66 2023-07-27	EUR	2.585	1,88		
PAGARE FCC 4,35 2023-07-13	EUR	1.196	0,87		
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>9.247</b>	<b>6,73</b>	<b>9.143</b>	<b>7,25</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>62.574</b>	<b>45,53</b>	<b>63.854</b>	<b>50,67</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>62.574</b>	<b>45,53</b>	<b>63.854</b>	<b>50,67</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>134.121</b>	<b>97,55</b>	<b>119.355</b>	<b>94,75</b>

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

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

### Distribución Sectores



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
PAGARE ECP CASSA DEPOSITI 4,05% 02072	C/ Compromiso	577	inversión
<b>Total subyacente renta fija</b>		<b>577</b>	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>577</b>	

### 4. Hechos relevantes

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

### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

### 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	Sí	No
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)	X	

	Sí	No
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Adquiridos valores/ins. financieros emitidos/avalados por alguna entidad del grupo gestora/depositario, o alguno de éstos ha sido colocador/asegurador/director/asesor, o prestados valores a entidades vinculadas	X	
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositaria, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo	X	
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC	X	
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

## 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

En este periodo se han realizado las siguientes operaciones vinculadas de compra o venta:  
 Activos Monetarios Extranjeros: 9.893.852,08 euros que supone un 7,15 % del patrimonio medio  
 Renta Fija Extranjera: 615.720,00 euros que supone un 0,44 % del patrimonio medio  
 Pagarés: 62.124.373,57 euros que supone un 44,9 % 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 0 % .

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

Durante el período, el patrimonio de la Clase MARCH TESORERO F.I. A ha aumentado en 2.862.227 euros, el número de accionistas ha aumentado en 12 y la rentabilidad neta de la Clase ha sido de un 1,25 % 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 0,08 %.

Durante el período, el patrimonio de la Clase MARCH TESORERO F.I. I ha aumentado en 5.196.308 euros, el número de accionistas ha aumentado en 8 y la rentabilidad neta de la Clase ha sido de un 1,25 % 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 0,04 %.

Durante el período, el patrimonio de la Clase MARCH TESORERO F.I. C ha aumentado en 3.602.786 euros, el número de accionistas ha aumentado en 41 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 0,04 %.

Durante el período, el patrimonio de la Clase MARCH TESORERO F.I. S ha disminuido en -130.098 euros, el número de accionistas ha disminuido en 1 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 0,04 %.

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 0,01 %)

- \* INFORMA 1,5% 05/07/2023 (rendimiento 0,01 %)
- \* ALD 0,375% 18/07/2023 (rendimiento 0,01 %)
- \* BTPS 0% 29/11/2023 (rendimiento 0,05 %)
- \* B. ESTADO 0% 31/05/2024 (rendimiento 0,01 %)

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

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

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

Supone una diferencia respecto a la rentabilidad de la Clase MARCH TESORERO F.I. A de 125 %, debido fundamentalmente al mejor comportamiento de la cartera.

Supone una diferencia respecto a la rentabilidad de la Clase MARCH TESORERO F.I. I de 125 %, debido fundamentalmente al mejor comportamiento de la cartera.

Supone una diferencia respecto a la rentabilidad de la Clase MARCH TESORERO F.I. C de 129 %, debido fundamentalmente al mejor comportamiento de la cartera.

Supone una diferencia respecto a la rentabilidad de la Clase MARCH TESORERO F.I. S de 129 %, debido fundamentalmente al mejor comportamiento de 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 0,42 años y la tir de la cartera es de 3,98%.

March Tesorero, a cierre del mes, se compone de un 1,75% en liquidez, una posición del 50,15 % en pagarés tanto IG como HY, una posición del 23,57% deuda pública y el resto en bonos corporativos.

En relación con las operaciones de cartera, destacan las compras de bonos corporativos IG como los de Caja Rural de Navarra, Abertis, Austostrade, Unicredit, Critería Caixa, Mercedes, Toyota, LVMH, UBS (flotante), CEPESA o Enagas. También destacar las ventas de deuda soberana española a corto plazo y las compras de cédulas de CFF Cie o Caisses Desjardins. En cuanto a compras de bonos HY, destacar la compra del bono de Elis. En lo relativo a pagarés, seguimos invirtiendo en nombres como Sacyr, Fluidra, DS Smith, Sorigue, Urbaser, Ulma, Elecnor, FCC, Tubacex, Audax, CIE Automotive o El Corte Inglés. Con todo ello, se consigue aumentar la diversificación de la cartera por emisores y sectores entre los que destacan el sector financiero y el industrial que suponen un 18,74% y un 19,10% del patrimonio respectivamente.

### **b) Operativa de préstamo de valores.**

N/A.

### **c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.**

La IIC ha efectuado operaciones de:

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

### **d) Otra información sobre inversiones.**

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

## **3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.**

N/A.

## **4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.**

La volatilidad acumulada de la Clase MARCH TESORERO F.I. A a lo largo del año ha sido del 0,28 %, 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 0,26 %.

La volatilidad acumulada de la Clase MARCH TESORERO F.I. I a lo largo del año ha sido del 0,28 %, 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 0,34 %.

La volatilidad acumulada de la Clase MARCH TESORERO F.I. C a lo largo del año ha sido del 0,28 %, 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 0,36 %.

La volatilidad acumulada de la Clase MARCH TESORERO F.I. S a lo largo del año ha sido del 0,28 %, 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 0,38 %.

Este fondo puede invertir un porcentaje del 50% en emisiones de renta fija de baja calidad crediticia, por lo que tiene un riesgo de crédito muy elevado.

## **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).