

MARCH TESORERO, FI

Nº Registro CNMV: 4933

Informe Semestral del Primer Semestre 2023

Gestora: 1) MARCH ASSET MANAGEMENT, S.G.I.I.C., S.A.U. **Depositario:** BANCA MARCH, S.A. **Auditor:** Deloitte S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** BANCA MARCH **Rating Depositario:** A3 (Moody's)

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

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

Dirección

CL. CASTELLO, 74
28006 - MADRID
914263700

Correo Electrónico

info@march-am.com

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 11/12/2015

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Euro 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

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

	Periodo actual	Periodo anterior	2023	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 período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.a) 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	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE A	8.822.758,65	8.637.574,41	411	399	EUR	0,00	0,00	9,82	NO
CLASE C	46.200,58	41.540,40	42	34	EUR	0,00	0,00	500000	NO
CLASE I	455.668,23	100.000,00	43	2	EUR	0,00	0,00		NO
CLASE S	1.115,81	14.201,72	1	2	EUR	0,00	0,00		NO

Patrimonio (en miles)

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

Valor liquidativo de la participación (*)

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

(*)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:

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A		0,06	0,00	0,06	0,06	0,00	0,06	patrimonio	0,00	0,00	Patrimonio
CLASE C		0,02	0,04	0,06	0,02	0,04	0,06	patrimonio	0,00	0,00	Patrimonio
CLASE I		0,02	0,00	0,02	0,02	0,00	0,02	patrimonio	0,00	0,00	Patrimonio
CLASE S		0,03	0,00	0,03	0,03	0,00	0,03	patrimonio	0,00	0,00	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
Rentabilidad IIC	1,25	0,70	0,55	0,34	-0,40	-0,59	-0,58	-0,10	

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

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 período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
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 del valor liquidativo(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 períodos con política de inversión homogénea.

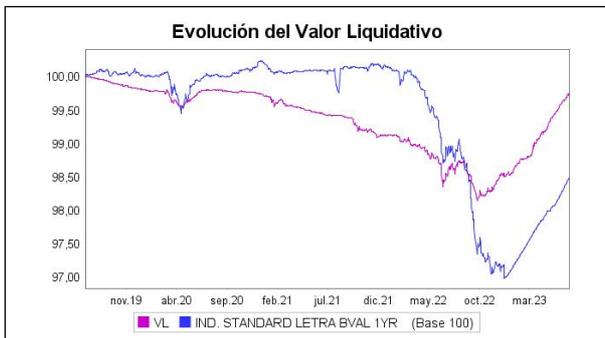
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	0,07	0,04	0,04	0,04	0,04	0,14	0,09	0,07	0,07

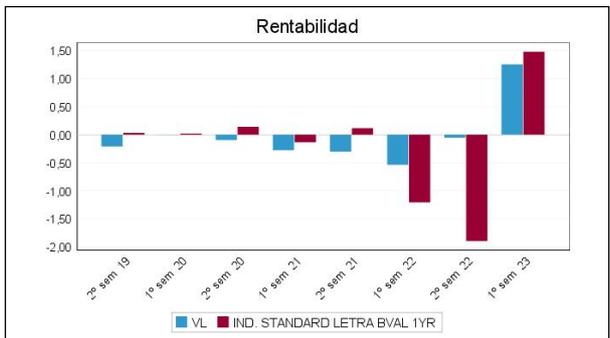
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



N/D "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

A) Individual CLASE C .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	1,25	0,67	0,57	0,36	-0,38	-0,52			

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

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 período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	Año t-2	Año t-3	Año t-5
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 del valor liquidativo(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 períodos con política de inversión homogénea.

(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,03	0,02	0,02	0,02	0,02	0,07	0,04		

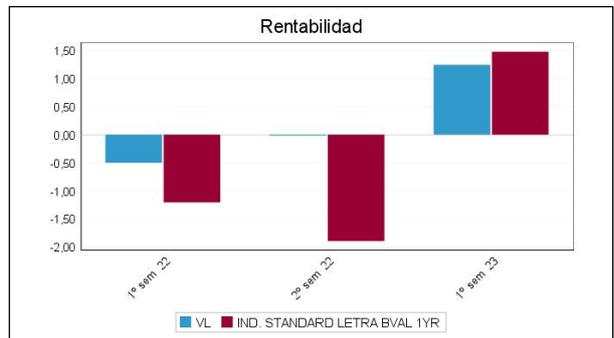
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual CLASE I .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	1,29	0,71	0,57	0,36	-0,38				

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

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 período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
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 del valor liquidativo(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 períodos con política de inversión homogénea.

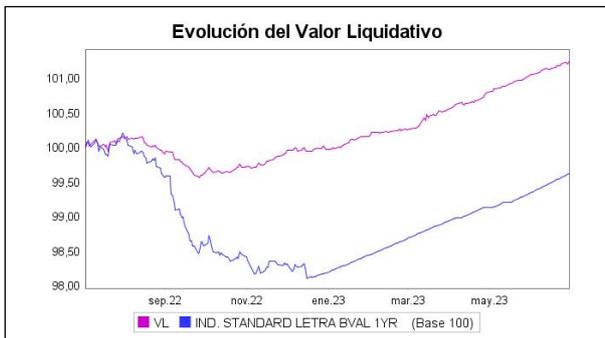
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,03	0,02	0,02	0,02	0,02	0,05			

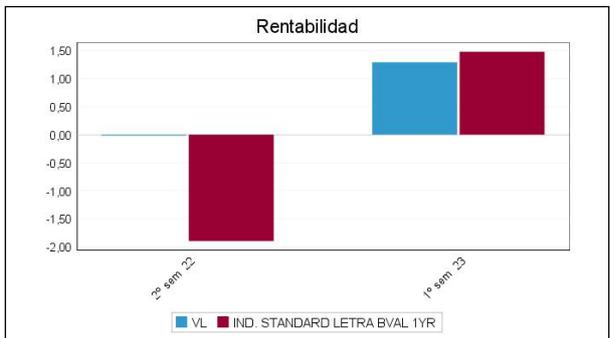
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual CLASE S .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	1,29	0,71	0,57	0,36	-0,38				

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

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 período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
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 del valor liquidativo(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 períodos con política de inversión homogénea.

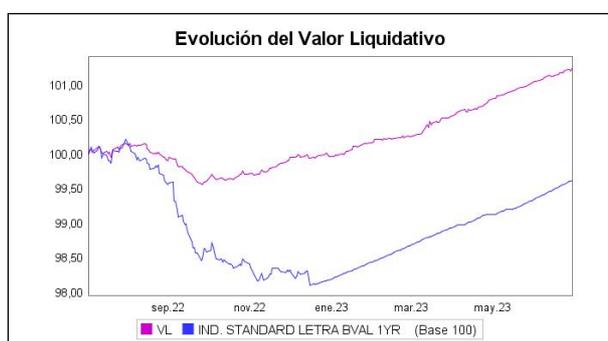
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,03	0,02	0,02	0,02	0,02	0,06			

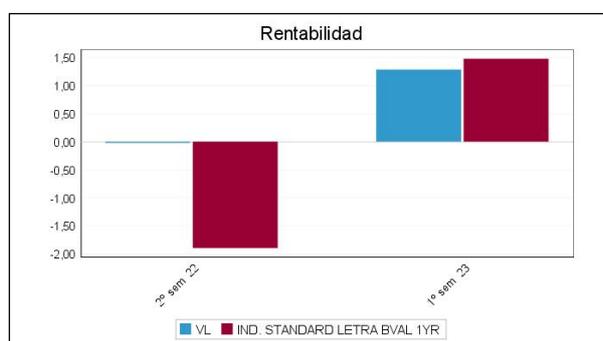
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

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 Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	344.361	5.643	3,01
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	193.273	2.807	4,50
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	91.411	4.871	6,20
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	135.499	1.917	1,15
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	19.481	94	5,26
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	651.210	9.322	1,21
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	1.590.962	31.244	2,28

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	135.179	98,32	119.668	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	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.432	1,77	6.298	5,00
(+/-) RESTO	-125	-0,09	-13	-0,01
TOTAL PATRIMONIO	137.485	100,00 %	125.954	100,00 %

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	125.954	114.688	125.954	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	7,13	9,16	7,13	-13,70
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± 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	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,15	-0,45	0,15	-137,14
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,06	-0,05	-0,06	33,04
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,07	-0,06	-0,07	37,69
- Comisión de gestión	-0,06	-0,05	-0,06	34,33
- Comisión de depositario	0,00	0,00	0,00	0,00
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	28,12
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	5,04
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	15,43
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	15,43
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	137.485	125.954	137.485	

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

3. Inversiones financieras

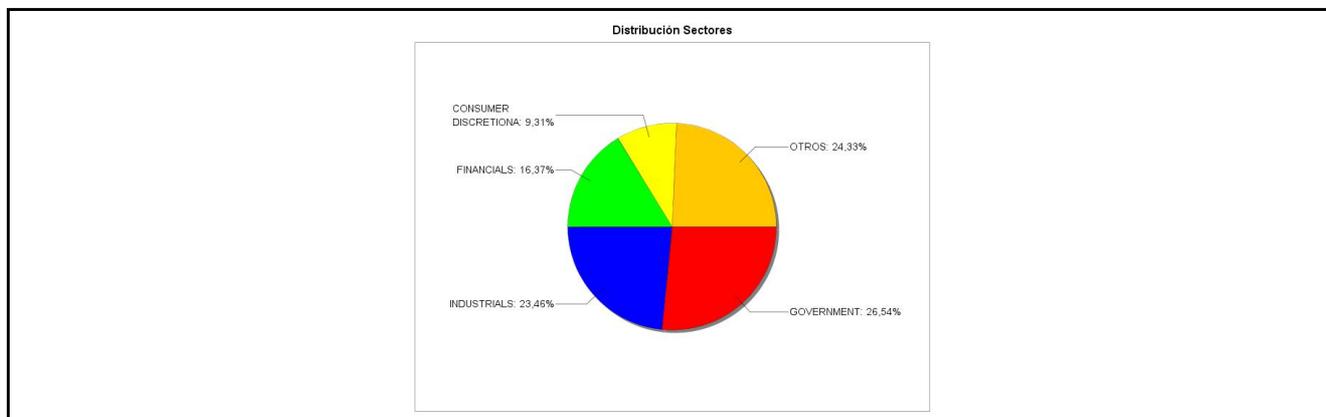
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	12.929	9,40	15.185	12,06
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	58.617	42,62	40.318	32,02
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	71.546	52,02	55.503	44,08
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	71.546	52,02	55.503	44,08
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	53.329	38,80	54.712	43,42
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	9.247	6,73	9.142	7,25
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	62.576	45,53	63.854	50,67
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	62.576	45,53	63.854	50,67
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	134.122	97,55	119.357	94,75

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

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

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



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% 02072024	C/ Compromiso	577	Inversión
Total subyacente renta fija		577	
TOTAL OBLIGACIONES		577	

4. Hechos relevantes

	SI	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

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)	X	
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.	X	
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, 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 periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

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

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

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

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

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

- Que la debilidad del mercado laboral se acentúa, lo que acabaría provocando un repunte del desempleo y el inicio de una recesión (leve).

- Que la actividad económica se mantenga, el mercado de trabajo siga tenso y el crecimiento salarial siga siendo elevado, lo que daría lugar a unos tipos terminales superiores a los que descuentan los inversores.

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

En Estados Unidos

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

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

En Europa,

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

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

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Hemos ido paulatinamente incrementando la sensibilidad de las carteras a los movimientos en tipos de interés. Consideramos que, ante la probabilidad de recesión, la deuda pública es un activo interesante que registra buen comportamiento y diversifica el riesgo.

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

c) Índice de referencia.

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

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

Durante el período, el patrimonio de la 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 periodo.

El impacto total de gastos soportados por la Clase en el periodo sobre la rentabilidad obtenida ha sido de un 0,08 %.

Durante el periodo, 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 periodo.

El impacto total de gastos soportados por la Clase en el periodo sobre la rentabilidad obtenida ha sido de un 0,04 %.

Durante el periodo, 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 periodo.

El impacto total de gastos soportados por la Clase en el periodo sobre la rentabilidad obtenida ha sido de un 0,04 %.

Durante el periodo, 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 periodo.

El impacto total de gastos soportados por la Clase en el periodo sobre la rentabilidad obtenida ha sido de un 0,04 %.

Durante el periodo, 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 periodo. Fundamentalmente, dicha variación viene explicada por las suscripciones y/ reembolsos del periodo, 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, Austrotrade, Unicredit, Critería Caixa, Mercedes, Toyota, LVMH, UBS (flotante), CEPSA 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. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0378641353 - BONO FADE 0,01 2025-09-17	EUR	1.202	0,87	0	0,00
ES0000012H33 - BONO ESTADO ESPAÑOL 0,29 2024-05-31	EUR	0	0,00	2.301	1,83
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		1.202	0,87	2.301	1,83
ES0000106544 - BONO BASQUE GOV-PAIS VASC 1,25 2023-04-13	EUR	0	0,00	1.100	0,87
ES0378641338 - BONO FADE 2023-06-17	EUR	0	0,00	1.780	1,41
ES0000012H33 - BONO ESTADO ESPAÑOL 0,29 2024-05-31	EUR	2.314	1,68	0	0,00
ES0000012F84 - BONO ESTADO ESPAÑOL 1,82 2023-04-30	EUR	0	0,00	2.973	2,36
ES0000012B62 - BONO ESTADO ESPAÑOL 0,35 2023-07-30	EUR	1.976	1,44	2.965	2,35
ES0000101644 - BONO COM.AUTONOMA DE MADR 2,88 2023-07-17	EUR	506	0,37	503	0,40
ES00000121G2 - BONO ESTADO ESPAÑOL 4,80 2024-01-31	EUR	2.536	1,84	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		7.332	5,33	9.322	7,39
ES0415306069 - BONO CAJA RURAL NAVARRA 0,88 2025-05-08	EUR	660	0,48	0	0,00
ES0317046003 - CEDULAS TDA A-6 TITULIZACION 3,88 2025-05-23	EUR	697	0,51	0	0,00
ES0200002006 - BONO ADIF ALTA VELOCIDAD 1,88 2025-01-28	EUR	776	0,56	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.133	1,55	0	0,00
ES0305045009 - BONO CRITERIA CAIXA SA 1,38 2024-04-10	EUR	488	0,35	0	0,00
ES0200002022 - BONO ADIF ALTA VELOCIDAD 0,80 2023-07-05	EUR	792	0,58	790	0,63
ES0536463567 - PAGARE AUDAX RENOVABLES SA 2,04 2023-06-01	EUR	0	0,00	588	0,47
ES0313040075 - BONO B. MARCH 2,85 2025-11-17	EUR	476	0,35	476	0,38
ES0205045018 - BONO CRITERIA CAIXAHOLDIN 1,50 2023-05-10	EUR	0	0,00	498	0,40
ES0312298096 - CEDULAS AYT CED CAJAS GLOBAL 4,25 2023-10-25	EUR	505	0,37	504	0,40
ES0211845260 - BONO BERTIS 2023-06-20	EUR	0	0,00	706	0,56
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		2.261	1,65	3.562	2,84
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		12.929	9,40	15.185	12,06
ES0582870L19 - PAGARE SACYR SA 4,72 2023-12-11	EUR	2.348	1,71	0	0,00
ES0537650345 - PAGARE FLUIDRA SA 4,64 2023-09-26	EUR	1.385	1,01	0	0,00
ES0568561759 - PAGARE DS SMITH SPAIN 4,20 2023-10-23	EUR	986	0,72	0	0,00
ES0505438442 - PAGARE URBASER SA 4,80 2023-12-20	EUR	781	0,57	0	0,00
ES0505395485 - PAGARE SORIGUÉ SAU 5,28 2023-11-22	EUR	1.469	1,07	0	0,00
ES0505286692 - PAGARE ULMA INVERSIONES 4,85 2023-12-21	EUR	1.856	1,35	0	0,00
ES05297432J8 - PAGARE ELEC NOR 4,06 2023-10-19	EUR	1.183	0,86	0	0,00
ES0L02403084 - LETRA ESTADO ESPAÑOL 3,58 2024-03-08	EUR	1.461	1,06	0	0,00
ES0505047730 - PAGARE BARCELO CORP.EMPRES. 4,07 2023-09-13	EUR	792	0,58	0	0,00
ES05329454R7 - PAGARE TUBACEX 5,46 2024-03-15	EUR	672	0,49	0	0,00
ES0536463666 - PAGARE AUDAX RENOVABLES SA 5,63 2023-09-21	EUR	3.541	2,58	0	0,00
ES05051137H3 - PAGARE EL CORTE INGLES 3,86 2023-07-18	EUR	199	0,14	0	0,00
ES0505324410 - PAGARE JORGE PORK MEAT 4,51 2023-07-24	EUR	1.291	0,94	0	0,00
ES0505438434 - PAGARE URBASER SA 4,57 2023-11-20	EUR	2.446	1,78	0	0,00
ES0537650337 - PAGARE FLUIDRA SA 4,45 2023-07-24	EUR	1.985	1,44	0	0,00
ES0541571164 - PAGARE GRAL ALQ. MAQUINARIA 4,91 2023-07-14	EUR	595	0,43	0	0,00
ES0505047730 - PAGARE BARCELO CORP.EMPRES. 4,15 2023-09-13	EUR	789	0,57	0	0,00
ES0505497273 - PAGARE GRUPO GRAN SOLAR 4,78 2023-09-15	EUR	1.871	1,36	0	0,00
ES0505457418 - PAGARE ORMAZABAL ELECTRIC 4,41 2023-09-18	EUR	492	0,36	0	0,00
ES0500101425 - PAGARE COM.AUTONOMA DE MADR 3,43 2023-11-10	EUR	2.949	2,14	0	0,00
ES0500090A42 - PAGARE JUNTA DE ANDALUCIA 3,46 2023-10-27	EUR	393	0,29	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES05329453Q1 - PAGARE TUBACEX 5,18 2023-10-02	EUR	391	0,28	0	0,00
ES0505446262 - PAGARE COREN 4,41 2023-07-21	EUR	2.177	1,58	0	0,00
ES0568561734 - PAGARE DS SMITH SPAIN 3,87 2023-07-21	EUR	297	0,22	0	0,00
ES0505438368 - PAGARE URBASER SA 4,36 2023-10-20	EUR	490	0,36	0	0,00
ES0537650337 - PAGARE FLUIDRA SA 4,17 2023-07-24	EUR	198	0,14	0	0,00
ES05297431V5 - PAGARE LECNOR 3,73 2023-07-19	EUR	3.468	2,52	0	0,00
ES0505047722 - PAGARE BARCELO CORP.EMPRES. 3,99 2023-07-14	EUR	2.078	1,51	0	0,00
ES0505255416 - PAGARE SUMMA 4,33 2023-12-11	EUR	582	0,42	0	0,00
ES05329453Z2 - PAGARE TUBACEX 5,24 2023-09-12	EUR	1.366	0,99	0	0,00
ES0505438418 - PAGARE URBASER SA 4,52 2023-09-20	EUR	978	0,71	0	0,00
ES0505395469 - PAGARE SORIGUÉ SAU 4,58 2023-07-19	EUR	985	0,72	0	0,00
ES0582870K69 - PAGARE SACYR SA 4,28 2023-09-14	EUR	196	0,14	0	0,00
ES0L02401120 - LETRA ESTADO ESPAÑOL 3,17 2024-01-12	EUR	3.411	2,48	0	0,00
ES0584696720 - PAGARE MAS MOVIL 5,00 2023-10-13	EUR	3.009	2,19	0	0,00
ES0505255390 - PAGARE SUMMA 3,92 2023-11-10	EUR	390	0,28	0	0,00
ES0500090A26 - PAGARE JUNTA DE ANDALUCIA 3,17 2023-08-25	EUR	3.150	2,29	0	0,00
ES0505255382 - PAGARE SUMMA 3,63 2023-08-10	EUR	295	0,21	0	0,00
ES05329453N8 - PAGARE TUBACEX 4,82 2023-07-28	EUR	1.271	0,92	0	0,00
ES0505255366 - PAGARE SUMMA 3,58 2023-07-10	EUR	197	0,14	0	0,00
ES0582870J47 - PAGARE SACYR SA 4,17 2023-07-18	EUR	1.469	1,07	0	0,00
ES0582870J05 - PAGARE SACYR SA 3,16 2023-03-24	EUR	0	0,00	2.183	1,73
ES0505438335 - PAGARE URBASER SA 2,93 2023-02-22	EUR	0	0,00	995	0,79
ES0537650279 - PAGARE FLUIDRA SA 2,93 2023-03-09	EUR	0	0,00	1.988	1,58
ES0584696449 - PAGARE MAS MOVIL 3,36 2023-03-03	EUR	0	0,00	2.481	1,97
ES05329453R9 - PAGARE TUBACEX 3,57 2023-03-20	EUR	0	0,00	892	0,71
ES0583746401 - PAGARE VIDRALA SA 2,27 2023-02-10	EUR	0	0,00	100	0,08
ES0505047607 - PAGARE BARCELO CORP.EMPRES. 2,45 2023-02-15	EUR	0	0,00	398	0,32
ES05306742L5 - PAGARE ENDESA 2,31 2023-03-02	EUR	0	0,00	994	0,79
ES0509260180 - PAGARE AMPER SA 3,69 2023-01-18	EUR	0	0,00	1.990	1,58
ES0513495VL5 - PAGARE SANTANDER CONSUMER FJ 2,94 2023-11-23	EUR	972	0,71	972	0,77
ES0505438350 - PAGARE URBASER SA 2,95 2023-03-20	EUR	0	0,00	595	0,47
ES05051136L7 - PAGARE EL CORTE INGLES 2,25 2023-01-24	EUR	0	0,00	996	0,79
ES0505446205 - PAGARE COREN 2,31 2023-01-23	EUR	0	0,00	2.091	1,66
ES05297431K8 - PAGARE LECNOR 2,46 2023-01-19	EUR	0	0,00	3.286	2,61
ES05329454F2 - PAGARE TUBACEX 3,49 2023-03-13	EUR	0	0,00	989	0,79
ES0505286544 - PAGARE ULMA INVERSIONES 2,85 2023-02-10	EUR	0	0,00	1.987	1,58
ES0505395402 - PAGARE SORIGUÉ SAU 2,65 2023-01-19	EUR	0	0,00	1.294	1,03
ES0505255333 - PAGARE SUMMA 2,61 2023-03-23	EUR	0	0,00	595	0,47
ES0505497174 - PAGARE GRUPO GRAN SOLAR 2,26 2023-01-20	EUR	0	0,00	1.195	0,95
ES0505047599 - PAGARE BARCELO CORP.EMPRES. 2,13 2023-01-20	EUR	0	0,00	1.295	1,03
ES05329453O6 - PAGARE TUBACEX 2,92 2023-02-06	EUR	0	0,00	1.487	1,18
ES0505438343 - PAGARE URBASER SA 2,19 2023-01-23	EUR	0	0,00	795	0,63
ES0568561668 - PAGARE DS SMITH SPAIN 1,82 2023-01-27	EUR	0	0,00	896	0,71
ES0505087793 - PAGARE FORTIA ENERGIA 2,43 2023-09-11	EUR	781	0,57	781	0,62
ES0505087785 - PAGARE FORTIA ENERGIA 1,64 2023-08-10	EUR	984	0,72	984	0,78
ES055281783 - PAGARE INCAFI 0,67 2023-06-30	EUR	0	0,00	2.286	1,81
ES05329452V3 - PAGARE TUBACEX 1,98 2023-04-28	EUR	0	0,00	294	0,23
ES055281791 - PAGARE INCAFI 0,23 2023-04-30	EUR	0	0,00	599	0,48
ES0505255291 - PAGARE SUMMA 0,62 2023-03-10	EUR	0	0,00	796	0,63
ES0505087744 - PAGARE FORTIA ENERGIA 0,50 2023-04-11	EUR	0	0,00	2.488	1,98
ES0505255275 - PAGARE SUMMA 0,40 2023-02-10	EUR	0	0,00	996	0,79
ES0505087728 - BONO FORTIA ENERGIA 0,14 2023-02-10	EUR	0	0,00	399	0,32
ES055281767 - PAGARE INCAFI 0,01 2023-01-31	EUR	0	0,00	200	0,16
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		58.617	42,62	40.318	32,02
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		71.546	52,02	55.503	44,08
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		71.546	52,02	55.503	44,08
FR0011619436 - BONO ESTADO FRANCES 2,25 2024-05-25	EUR	0	0,00	905	0,72
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	905	0,72
IT0005273567 - BONO CASSA DEPOSITI PRES 1,50 2024-06-21	EUR	585	0,43	0	0,00
IT0005408080 - BONO CASSA DEPOSITI PRES 1,50 2023-04-20	EUR	0	0,00	598	0,48
DE0001104867 - BONO ESTADO ALEMAN 2,02 2023-12-15	EUR	2.430	1,77	7.306	5,80
FR0011619436 - BONO ESTADO FRANCES 2,25 2024-05-25	EUR	911	0,66	0	0,00
IT0005482309 - BONO ESTADO ITALIANO 2,63 2023-11-29	EUR	8.898	6,47	13.681	10,86
FR0010466938 - BONO ESTADO FRANCES 4,25 2023-10-25	EUR	1.209	0,88	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		14.034	10,21	21.585	17,14

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IT0005321663 - BONO BANCO BPM SPA 1,00 2025-01-23	EUR	190	0,14	0	0,00
XS2025466413 - BONO ABERTIS 0,63 2025-07-15	EUR	559	0,41	0	0,00
XS0452314536 - BONO ASSICURAZIONI GENERA 5,13 2024-09-16	EUR	612	0,45	0	0,00
XS2241387252 - BONO MIZUHO FIN GROUP 0,21 2025-10-07	EUR	640	0,47	0	0,00
XS1177459531 - BONO ENAGAS FINANCIACIONE 1,25 2025-02-06	EUR	667	0,49	0	0,00
XS1973750869 - BONO MEDIOBANCA SPA 1,63 2025-01-07	EUR	811	0,59	0	0,00
XS2156236296 - BONO TOYOTA MOTOR 2,00 2024-10-21	EUR	681	0,50	0	0,00
XS2155365641 - BONO LEASEPLAN CORP 3,50 2025-04-09	EUR	196	0,14	0	0,00
PTCMGAOM0038 - BONO CAIXA ECO MONTEPIO 0,13 2024-11-14	EUR	561	0,41	0	0,00
FR0013299641 - BONO BNP PARIBAS SECURITI 1,00 2024-11-29	EUR	469	0,34	472	0,37
IT0005358491 - BONO CREDITO EMILIANO SPA 1,13 2024-01-17	EUR	0	0,00	486	0,39
XS1944390241 - BONO VOLKSWAGEN BANK 1,88 2024-01-31	EUR	0	0,00	783	0,62
XS2296201424 - BONO DEUTSCHE LUFTHANSA 2,88 2025-02-11	EUR	386	0,28	0	0,00
XS2066706818 - BONO ENEL FINANCE INTL SA 2,99 2024-06-17	EUR	0	0,00	318	0,25
XS1956973967 - BONO BBVA 1,13 2024-02-28	EUR	0	0,00	584	0,46
XS1316569638 - BONO AUTOSTRADE PER ITALI 1,88 2025-11-04	EUR	472	0,34	0	0,00
XS1996435688 - BONO CEPSA FINANCE SA 1,00 2025-02-16	EUR	658	0,48	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		6.904	5,04	2.643	2,09
XS2017471553 - BONO UNICREDITO ITALIANO 1,25 2025-06-25	EUR	677	0,49	0	0,00
XS1943456829 - BONO DEF CAISSES DESJARDI 0,35 2024-01-30	EUR	684	0,50	0	0,00
DE000A194DD9 - BONO MERCEDES BENZ 0,88 2024-04-09	EUR	682	0,50	0	0,00
FR0013482817 - BONO LVMH MOET HENNESSY 3,17 2024-02-11	EUR	584	0,42	0	0,00
FR0013231081 - BONO CIE FINANCEMET FONCI 0,33 2023-09-12	EUR	691	0,50	0	0,00
XS1401331753 - BONO CARREFOUR 0,75 2024-04-26	EUR	678	0,49	0	0,00
FR0014009EH2 - BONO LOREAL 4,25 2024-03-29	EUR	806	0,59	0	0,00
XS1939356645 - BONO GENERAL MOTOR 2,20 2024-04-01	EUR	686	0,50	0	0,00
CH1168499791 - BONO UBSG SW 1,00 2025-03-21	EUR	387	0,28	0	0,00
XS0954910146 - BONO RABOBANK 3,88 2023-07-25	EUR	502	0,36	0	0,00
FR0013403441 - BONO SOCIETE GENERALE 1,25 2024-02-15	EUR	585	0,43	0	0,00
XS2306220190 - BONO ALD SA 3,99 2024-02-23	EUR	574	0,42	0	0,00
IT0005359507 - BONO MONTE DEI PASCHI 2,00 2024-01-29	EUR	784	0,57	0	0,00
XS1115208107 - BONO MORGAN STANLEY RF 1,88 2023-03-30	EUR	0	0,00	599	0,48
XS1265805090 - BONO GOLDMAN SACHS 2,00 2023-07-27	EUR	597	0,43	598	0,47
IT0005358491 - BONO CREDITO EMILIANO SPA 1,13 2024-01-17	EUR	486	0,35	0	0,00
XS1291004270 - BONO IBERDROLA INTL BV 1,75 2023-09-17	EUR	495	0,36	497	0,39
XS2004795725 - BONO NN BANK NV 0,38 2023-05-31	EUR	0	0,00	592	0,47
DE000A169NB4 - BONO MERCEDES BENZ 0,75 2023-05-11	EUR	0	0,00	570	0,45
IT0005108490 - BONO AUTOSTRADE PER ITALI 2023-06-12	EUR	0	0,00	694	0,55
XS1944390241 - BONO VOLKSWAGEN BANK 1,88 2024-01-31	EUR	788	0,57	0	0,00
XS1915152000 - BONO COI 0,75 2023-10-31	EUR	988	0,72	982	0,78
XS0951565091 - BONO ENI 3,25 2023-07-10	EUR	612	0,45	607	0,48
XS093758271 - BONO ABN-AMRO BANK 2,50 2023-11-29	EUR	302	0,22	302	0,24
FR0013204476 - BONO BPCE SA 0,38 2023-10-05	EUR	490	0,36	488	0,39
FR0013328218 - CEDULAS CIE FINANCEMET FONCI 0,25 2023-04-11	EUR	0	0,00	596	0,47
IT0005121592 - BONO CREDIT AGRICOLE 2023-06-16	EUR	0	0,00	594	0,47
FR0011625482 - BONO CREDIT AGRICOLE 3,15 2023-12-23	EUR	607	0,44	604	0,48
XS2066706818 - BONO ENEL FINANCE INTL SA 2,99 2024-06-17	EUR	317	0,23	0	0,00
XS2023643146 - BONO MERCK 0,01 2023-12-15	EUR	488	0,36	484	0,38
XS1886402814 - BONO BRITISH TELECOM PLC 0,88 2023-09-26	EUR	498	0,36	494	0,39
FR0013370137 - BONO CREDIT MUTUEL ARKA 0,88 2023-10-05	EUR	695	0,51	691	0,55
XS1314318301 - BONO PROCTER & GAMBLE 1,13 2023-11-02	EUR	872	0,63	866	0,69
XS1871439342 - BONO RABOBANK 0,75 2023-08-29	EUR	499	0,36	495	0,39
XS1458405898 - BONO BANKAMERICA CORP 0,75 2023-07-26	EUR	601	0,44	595	0,47
XS1882544627 - BONO ING GROEP 1,00 2023-09-20	EUR	500	0,36	494	0,39
XS1509003361 - BONO AVIVA 0,63 2023-10-27	EUR	495	0,36	489	0,39
XS1824235219 - BONO SANTANDER CONSUMER F 0,88 2023-05-30	EUR	0	0,00	499	0,40
XS1878191052 - BONO AMADEUS SA 0,88 2023-09-18	EUR	498	0,36	493	0,39
XS1457608013 - BONO CITIGROUP RF 0,75 2023-10-26	EUR	496	0,36	493	0,39
FR0013201597 - BONO RCI BANQUE SA 0,50 2023-09-15	EUR	494	0,36	490	0,39
IT0005340374 - CEDULAS BANCO BPM SPA 1,13 2023-09-25	EUR	503	0,37	496	0,39
DE000CZ40LR5 - BONO COMMERZBANK AG 0,50 2023-09-13	EUR	493	0,36	490	0,39
XS1897489578 - BONO CAIXABANK SA 1,75 2023-10-24	EUR	505	0,37	499	0,40
XS2282093769 - BONO VOLKSWAGEN BANK 0,26 2023-07-12	EUR	498	0,36	491	0,39
XS1732400319 - BONO FERROVIE DELLO STATO 0,88 2023-12-07	EUR	498	0,36	491	0,39
XS0986194883 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 4,00 2023-10-30	EUR	200	0,15	0	0,00
XS2294181222 - BONO ACCIONA ENERGIAS REN 1,08 2023-02-08	EUR	0	0,00	904	0,72
XS2051670136 - BONO BLACKSTONE PP EUR 0,50 2023-09-12	EUR	0	0,00	208	0,17
XS1759603761 - BONO PROSEJUR 1,00 2023-02-08	EUR	0	0,00	503	0,40
XS2199265617 - BONO BAYER AG 0,38 2024-07-06	EUR	667	0,48	0	0,00
XS1956973967 - BONO BBVA 1,13 2024-02-28	EUR	583	0,42	0	0,00
XS2408458227 - BONO DEUTSCHE LUFTHANSA 1,63 2023-11-16	EUR	392	0,28	391	0,31
XS0971213201 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 6,63 2023-09-13	EUR	533	0,39	527	0,42
IT0005239253 - BONO MEDIOBANCA SPA 2,32 2023-01-12	EUR	0	0,00	558	0,44
XS2029574634 - BONO ALD SA 0,38 2023-07-18	EUR	1.009	0,73	994	0,79

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2116728895 - BONO FORD MOTOR 1,74 2024-07-19	EUR	671	0,49	0	0,00
XS1388625425 - BONO STELLANTIS NV 3,75 2024-03-29	EUR	500	0,36	0	0,00
XS1853426549 - BONO INFORMA PLC 1,50 2023-07-05	EUR	825	0,60	814	0,65
XS1991397545 - BONO BCO SABADELL INTL RF 1,75 2024-05-10	EUR	676	0,49	0	0,00
XS1811213781 - BONO SOFTBANK GROUP CORP 4,00 2023-04-20	EUR	0	0,00	509	0,40
FR0013413556 - BONO ELIS SA 1,75 2024-04-11	EUR	683	0,50	0	0,00
XS2228676735 - BONO NISSAN 1,94 2023-09-15	EUR	310	0,23	305	0,24
XS2081491727 - BONO SERVICIOS MEDIO AMBI 0,82 2023-12-04	EUR	687	0,50	486	0,39
IT0005199267 - BONO UNICREDITO ITALIANO 3,72 2023-06-30	EUR	0	0,00	1.508	1,20
XS2013574202 - BONO FORD MOTOR 1,51 2023-02-17	EUR	0	0,00	497	0,39
XS1801906279 - BONO MIZUHO INTERNATIONAL 1,79 2023-04-10	EUR	0	0,00	602	0,48
XS1731105612 - BONO BCO SABADELL INTL RF 0,88 2023-03-05	EUR	0	0,00	500	0,40
XS1468525057 - BONO CELLNEX TELECOM 2,38 2024-01-16	EUR	498	0,36	497	0,39
PTGALLOM0004 - BONO GALP ENERGY SGPS SA 1,00 2023-02-15	EUR	0	0,00	299	0,24
XS1551678409 - BONO TELECOM ITALIA SPA 2,50 2023-07-19	EUR	727	0,53	711	0,56
PTGGDAOE0001 - BONO GALP GAS NATURAL DIS 1,38 2023-09-19	EUR	302	0,22	497	0,39
XS1196373507 - BONO AT&T INC 1,30 2023-09-05	EUR	494	0,36	494	0,39
XS1398336351 - BONO MERLIN PROPERTIES 2,23 2023-04-25	EUR	0	0,00	502	0,40
XS1203859415 - BONO ENAGAS FINANCIACIONE 1,00 2023-03-25	EUR	0	0,00	499	0,40
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		32.391	23,55	29.578	23,47
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		53.329	38,80	54.712	43,42
XS2638380332 - PAGARE FCC 4,35 2023-07-13	EUR	1.196	0,87	0	0,00
XS2631208761 - PAGARE FERROVIAL 3,66 2023-07-27	EUR	2.585	1,88	0	0,00
XS2630827702 - PAGARE CIE AUTOMOTIVE SA 4,63 2023-11-29	EUR	880	0,64	0	0,00
XS2623851164 - PAGARE CIE AUTOMOTIVE SA 4,47 2023-11-13	EUR	1.663	1,21	0	0,00
XS2582861469 - PAGARE IBERDROLA INTL BV 3,13 2023-09-29	EUR	1.470	1,07	0	0,00
XS2570760913 - PAGARE INTESA SANPAOLO LUX 3,24 2023-12-20	EUR	1.453	1,06	1.454	1,15
XS2570259429 - PAGARE CIE AUTOMOTIVE SA 3,01 2023-03-29	EUR	0	0,00	695	0,55
XS2562951132 - PAGARE FERROVIAL 2,41 2023-05-29	EUR	0	0,00	2.470	1,96
XS2554745294 - PAGARE CIE AUTOMOTIVE SA 2,53 2023-02-08	EUR	0	0,00	696	0,55
XS2547962980 - PAGARE FCC 2,09 2023-02-06	EUR	0	0,00	1.987	1,58
XS2435785824 - PAGARE ACS -0,14 2023-01-18	EUR	0	0,00	1.202	0,95
XS2154335363 - BONO HARLEY DAVIDSON 3,88 2023-05-19	EUR	0	0,00	639	0,51
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		9.247	6,73	9.142	7,25
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		62.576	45,53	63.854	50,67
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		62.576	45,53	63.854	50,67
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		134.122	97,55	119.357	94,75

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

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

11. Información sobre la política de remuneración

.

12. 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).
