

TESTARROSA 1985, SICAV S.A.

Nº Registro CNMV: 2264

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 Sociedad de Inversión o, en su caso, la Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionada con la IIC 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 SICAV

Fecha de registro: 12/04/2002

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Otros Vocación inversora: Global Perfil de Riesgo: 7, en una escala de 1 a 7.
La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: La Sociedad podrá invertir entre un 0% y 100% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no (con un máximo de 30% en IIC no armonizadas), pertenecientes o no al grupo de la Gestora. La Sociedad podrá invertir en activos de renta variable, renta fija u otros activos permitidos por la normativa vigente, sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de exposición en cada clase de activo, pudiendo estar la totalidad de su exposición en cualquiera de ellos. Dentro de la renta fija además de valores se incluyen depósitos a la vista o con vencimiento inferior a un año en entidades de crédito de la UE o de estados miembros de la OCDE sujetos a supervisión prudencial e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos. Estas inversiones podrán hacerse directa o indirectamente a través de IICs.

No existe objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor (público o privado), ni por rating de emisión/emisor, ni duración, ni por capitalización bursátil, ni por divisa, ni por sector económico, ni por países. Se podrá invertir en países emergentes. La exposición al riesgo de divisa puede alcanzar el 100% de la exposición total.

La Sociedad podrá invertir entre un 0% y 100% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora.

La Sociedad no tiene ningún índice de referencia en su gestión.

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 Sociedad 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	1,65	1,86	1,65	4,02
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-2,66	0,83	-2,66	0,24

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.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de acciones en circulación	743.897,00	743.901,00
Nº de accionistas	157,00	161,00
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)	0,00	0,00

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Periodo del informe	8.083	10,8661	9,8713	10,8661
2022	7.350	9,8809	9,4790	12,5328
2021	9.591	12,4395	9,8405	12,8300
2020	8.644	10,0616	7,2624	10,1840

Cotización de la acción, volumen efectivo y frecuencia de contratación en el periodo del informe

Cotización (€)			Volumen medio diario (miles €)	Frecuencia (%)	Mercado en el que cotiza
Mín	Máx	Fin de periodo			
0,00	0,00	0,00	0	0,00	N/D

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,17	0,00	0,17	0,17	0,00	0,17	patrimonio	
Comisión de depositario			0,04			0,04	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
9,97	6,32	3,43	-1,00	3,99	-20,57	23,63	9,14	-7,11

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)	0,28	0,13	0,14	0,16	0,15	0,60	0,59	0,63	0,63

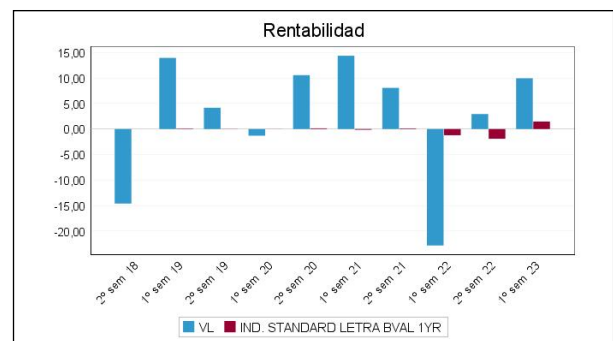
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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, cotización o cambios aplicados. Ultimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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	6.869	84,98	7.055	95,99
* Cartera interior	700	8,66	0	0,00
* Cartera exterior	6.170	76,33	7.034	95,70
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	21	0,29
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.423	17,60	240	3,27
(+/-) RESTO	-209	-2,59	55	0,75
TOTAL PATRIMONIO	8.083	100,00 %	7.350	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 período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	7.350	7.284	7.350	
± Compra/ venta de acciones (neto)	0,00	-2,01	0,00	-99,97
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	9,55	2,87	9,55	231,74
(+) Rendimientos de gestión	9,90	3,26	9,90	202,01
+ Intereses	0,46	0,47	0,46	-3,10
+ Dividendos	0,62	0,63	0,62	-1,84
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,19	-2,69	-0,19	-92,88
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	9,46	4,64	9,46	103,09
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,55	-0,33	-0,55	69,15
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,11	0,16	0,11	-27,81
± Otros resultados	0,00	0,38	0,00	-100,87
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,35	-0,40	-0,35	-12,47
- Comisión de sociedad gestora	-0,17	-0,18	-0,17	-2,06
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	-2,06
- Gastos por servicios exteriores	-0,05	-0,07	-0,05	-26,03
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,02	-0,01	-34,74
- Otros gastos repercutidos	-0,07	-0,09	-0,07	-22,09
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ 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	-100,00
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	8.083	7.350	8.083	

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

3. Inversiones financieras

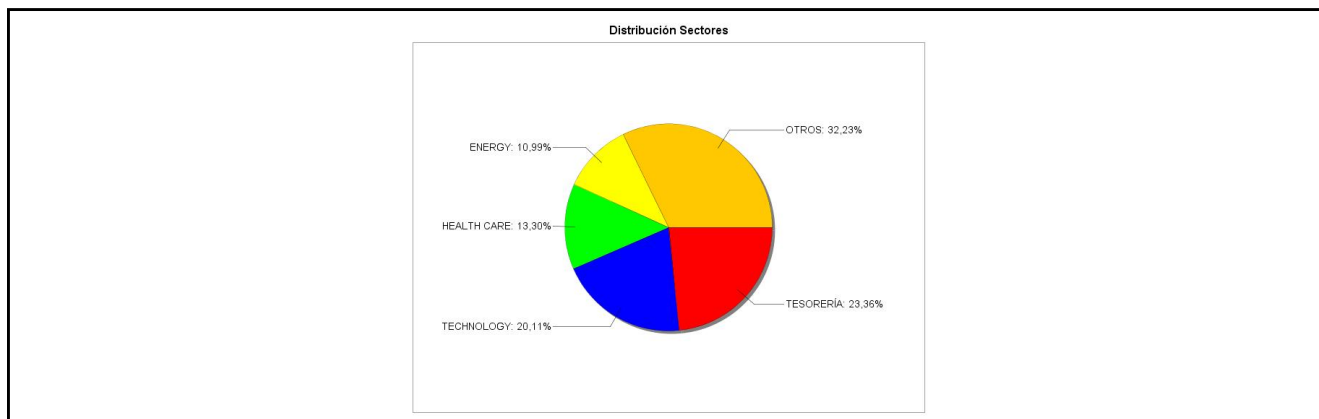
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	700	8,65	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	700	8,65	0	0,00
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	700	8,65	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	271	3,35	2.823	38,40
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
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	271	3,35	2.823	38,40
TOTAL RV COTIZADA	5.899	72,98	3.816	51,92
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	5.899	72,98	3.816	51,92
TOTAL IIC	0	0,00	395	5,37
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	6.170	76,33	7.034	95,69
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	6.869	84,98	7.034	95,69

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
EURO	C/ FUTURO EURO E-MINI SEP 23	1.318	Inversión
FRANCO SUIZO	C/ Compromiso	120	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		1438	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
TOTAL OBLIGACIONES		1438	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de la negociación de acciones		X
b. Reanudación de la negociación de acciones		X
c. Reducción significativa de capital en circulación		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
f. Imposibilidad de poner más acciones en circulación		X
g. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Accionistas significativos en el capital de la sociedad (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en los Estatutos Sociales		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 entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión, 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

<p>En el periodo se han realizado operaciones de carácter repetitivo o de escasa relevancia según el siguiente detalle:</p> <p>Divisa: 3.743.614,49 euros</p> <p>Repo: 81.858.099,75 euros</p> <p>Existen los siguientes accionistas con participaciones significativas:</p>
--

1: 743.700,00 participaciones que supone 99,97 % del patrimonio

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.

Mantenemos la cautela respecto a la exposición de las carteras a los mercados de renta variable, a la espera de un ajuste en múltiplos de valoración y una revisión en expectativas de crecimiento en beneficios por acción (BPA) que refleje de forma más fiel nuestras perspectivas a nivel macro.

c) Índice de referencia.

N/A.

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

Durante el período, el patrimonio de la IIC ha aumentado en 732.838 euros, el número de accionistas ha disminuido en 4 y la rentabilidad neta de la IIC ha sido de un 9,97 %

El impacto total de gastos soportados por la IIC en el período sobre la rentabilidad obtenida ha sido de un 0,27 %, de los cuales un 0,35 % corresponde a gastos directos y un -0,08 % corresponde a gastos indirectos por inversión en otras IICs.

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

- * ACC. MICROSOFT (rendimiento 1,45 %)
- * ACC. NVIDIA CORP (rendimiento 1,83 %)
- * ACC. BROADCOM INC (rendimiento 0,83 %)
- * ACC. STRAUMANN HOLDING AG REG (rendimiento 1,3 %)
- * ACC. ALPHABET INC.-CL A (rendimiento 0,93 %)

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.

N/A.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

La rentabilidad neta acumulada de la sociedad para el periodo objeto de análisis ha sido del 9,97 %.

Por tipología de activos, al inicio del periodo la sociedad se encontraba invertida en un 38,69 % en renta fija, 57,29 % renta variable, 0,00 % en fondos de retorno absoluto y el 3,66 % restante encontrándose invertido en activos monetarios y liquidez.

En cuanto a la exposición por divisas de la cartera, el 33,40 % estaría concentrado en activos denominados en euros mientras que la exposición a dólar supone un peso en cartera del 54,96 %.

A lo largo del periodo se han implementado diversos cambios en cartera, que junto con la evolución de mercado de los activos mantenidos, ha llevado a una composición por tipología de activos al final del periodo de: 3,39 % en renta fija, 70,96 % renta variable, 0,00 % retorno absoluto y 26,58 % activos monetarios.

Destacamos los siguientes cambios implementados en cartera:

Hemos procedido a incorporar los siguientes instrumentos en cartera: 5 entradas de instrumentos de mayor peso

- * MICROSOFT Peso: 4,18 %
- * ALPHABET INC.-CL A Peso: 3,65 %
- * AMAZON Peso: 3,56 %
- * MOET HENNESSY LOUIS VUITTON Peso: 3,46 %
- * APPLE INC NEW Peso: 3,21 %

Por el lado de las ventas, hemos hecho liquidez deshaciendo las siguientes posiciones: 5 salidas de instrumentos que más pesaban en cartera.

- * TREASURY 1,75% 15/05/2023 Peso: 12,6 %
- * TREASURY 0% 16/03/2023 Peso: 6,3 %
- * TREASURY 0% 15/06/2023 Peso: 6,22 %
- * ETF ISHARES FTSE 100 (LONDRES) Peso: 5,37 %
- * TREASURY 0% 07/09/2023 Peso: 4,93 %

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

La IIC ha efectuado operaciones de:

* Futuros con finalidad de inversión.

Con apalancamiento medio de la IIC de referencia del 2,61 %

Además en este periodo se han contratado adquisiciones temporales de activos por importe de 81.858.100 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.

N/A.

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 renta variable está cara; la prima de riesgo de la renta variable no descuenta adecuadamente los crecientes riesgos de recesión y cotiza cerca de los mínimos de 2008. Es posible que se esté formando una miniburbuja en torno a los valores expuestos a la inteligencia artificial y nuestros modelos sugieren que el crecimiento del BPA podría caer más de un 11% en los próximos meses. Además, los rendimientos de los beneficios son poco atractivos en relación con los bonos, el sentimiento es tenso y la amplitud preocupante en EE.UU., con 10 valores en el S&P 500 que explican el 90% de los rendimientos en lo que va de año.

La sociedad está invertida de una manera diversificada, principalmente, en liquidez, renta fija y renta variable, mediante el uso de activos en directo (bonos y acciones), 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	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES00000121G2 - REPOJB. MARCH 2,35 2023-07-03	EUR	700	8,65	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		700	8,65	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		700	8,65	0	0,00
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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		700	8,65	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
US91282CEX56 - BONO RESERVA FEDERAL AMERICANA 3,00 2024-06-30	USD	0	0,00	273	3,71
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	273	3,71
US91282CAP68 - BONO US TREASURY 0,13 2023-10-15	USD	271	3,35	358	4,87
US912796X538 - BONO RESERVA FEDERAL AMERICANA 4,48 2023-06-15	USD	0	0,00	454	6,18
US912796YL76 - BONO RESERVA FEDERAL AMERICANA 4,48 2023-03-16	USD	0	0,00	459	6,25
US912796YH64 - BONO RESERVA FEDERAL AMERICANA 4,56 2023-09-07	USD	0	0,00	360	4,89
US912828VB32 - BONO RESERVA FEDERAL AMERICANA 1,75 2023-05-15	USD	0	0,00	919	12,50
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		271	3,35	2.550	34,69
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		271	3,35	2.823	38,40
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
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		271	3,35	2.823	38,40
US4567881085 - ACCIONES MODELO EMISORA	USD	0	0,00	143	1,95
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	294	3,63	0	0,00
US0231351067 - ACCIONES AMAZON COMPANY	USD	290	3,59	0	0,00
CH1175448666 - ACCIONES STAUMANN HOLDING	CHF	322	3,98	227	3,09
US3703341046 - ACCIONES GENERAL MILLS	USD	0	0,00	150	2,04
US6703461052 - ACCIONES NUCOR CORP	USD	165	2,04	169	2,30
US7237871071 - ACCIONES PIONEER NATURAL	USD	0	0,00	205	2,78
US46120E6023 - ACCIONES INTUITIVE SURGICAL	USD	166	2,06	165	2,24
IE00BTN1Y115 - ACCIONES MEDTRONIC	USD	125	1,55	141	1,92
US11135F1012 - ACCIONES BROADCOM	USD	216	2,67	0	0,00
US67066G1040 - ACCIONES INVIDIA CORP	USD	98	1,21	0	0,00
US0378331005 - ACCIONES APPLE INC.	USD	263	3,25	0	0,00
US6974351057 - ACCIONES PALO ALTO	USD	211	2,61	0	0,00
CH0013841017 - ACCIONES LONZA GROUP AG-REG	CHF	369	4,56	149	2,03
US64110L1061 - ACCIONES NETFLIX INC	USD	0	0,00	87	1,18
NL0000235190 - ACCIONES EADS	EUR	218	2,70	0	0,00
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	90	1,12	0	0,00
US16411R2085 - ACCIONES CHENIERE ENERGY INC	USD	414	5,12	205	2,79
US1912161007 - ACCIONES COCA-COLA	USD	87	1,08	0	0,00
US35671D8570 - ACCIONES FREEPORT MCMORAN	USD	191	2,36	297	4,04
US58933Y1055 - ACCIONES MERCK	USD	93	1,15	0	0,00
IE00B4BNMY34 - ACCIONES ACCENTURE PLC	USD	217	2,69	0	0,00
CH0038863350 - ACCIONES NESTLE	CHF	258	3,20	80	1,08
CH0418792922 - ACCIONES SIKA AG	CHF	0	0,00	183	2,49
US6541061031 - ACCIONES NIKE INC	USD	253	3,13	249	3,39
IL0010824113 - ACCIONES CHECK POINT SOFT	USD	0	0,00	127	1,72
US26875P1012 - ACCIONES EOG RESOURCES	USD	0	0,00	114	1,55
US38141G1040 - ACCIONES GOLDMAN SACHS	USD	0	0,00	166	2,26
US2546871060 - ACCIONES WALT DISNEY	USD	0	0,00	121	1,64
US1667641005 - ACCIONES CHEVRON CORP.	USD	173	2,14	0	0,00
US30231G1022 - ACCIONES EXXON CORP	USD	301	3,73	336	4,57
FR0000121014 - ACCIONES VMH MOET HENNESSY	EUR	280	3,47	0	0,00
US7134481081 - ACCIONES PEPSICO INC	USD	153	1,89	0	0,00
US0605051046 - ACCIONES BANKAMERICA CORP	USD	0	0,00	197	2,67
FR0000125007 - ACCIONES SAINT GOBAIN	EUR	119	1,47	0	0,00
US4581401001 - ACCIONES INTEL	USD	192	2,37	0	0,00
US46625H1005 - ACCIONES CHASE MANHATAN	USD	0	0,00	150	2,05
US7170811035 - ACCIONES PFIZER	USD	0	0,00	158	2,14
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT	USD	340	4,21	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		5.899	72,98	3.816	51,92
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		5.899	72,98	3.816	51,92
IE0005042456 - PARTICIPACIONES FTSE 100 OTC	GBP	0	0,00	395	5,37
TOTAL IIC		0	0,00	395	5,37
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		6.170	76,33	7.034	95,69
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		6.869	84,98	7.034	95,69

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

--

[Empty box]

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 se han realizado operaciones de simultáneas sobre deuda pública para la gestión de la liquidez del fondo por un importe efectivo total de 81.858.099,75 euros y un rendimiento total de 8.203,38 euros.

Durante el período se han realizado operaciones de simultáneas con un vencimiento a un día, sobre deuda pública, con la contraparte BANCA MARCH, S.A. para la gestión de la liquidez de la IIC por un importe efectivo total de 81.158.566,97 euros y un rendimiento total de 8.068,26 euros.

A cierre del período se han realizado operaciones de simultáneas con un vencimiento entre un día y una semana, sobre deuda pública, con la contraparte BANCA MARCH, S.A. para la gestión de la liquidez de la IIC por un importe efectivo total de 699.532,78 euros y un rendimiento total de 135,12 euros.