

**BEST IDEAS, FI**  
Nº Registro CNMV: 5643

**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.marchgestion.com](http://www.marchgestion.com).

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

**Dirección**

CL. CASTELLO, 74  
28006 - MADRID  
914263700

**Correo Electrónico**

[info@march-am.com](mailto:info@march-am.com)

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

**INFORMACIÓN FONDO**

Fecha de registro: 15/07/2022

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

**Categoría**

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional

Perfil de Riesgo: 5, en una escala del 1 al 7.

**Descripción general**

Política de inversión: Invierte 0-75% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no (máximo 30% no armonizadas) y hasta un 15% en gestión alternativa, del Grupo o no de Gestora.

Se invertirá en activos basados en aquellas ideas que el equipo de la gestora considere más interesantes en cada momento por su carácter diferenciador dado su potencial de revalorización, la calidad de balance y del equipo gestor o la posición de liderazgo que ostenten en la industria donde operan.

El fondo invertirá, directa e indirectamente, entre el 30%-75%(habitualmente en torno al 50%) de la exposición total en renta variable, sin predeterminación de capitalización bursátil, y el resto en renta fija pública y/o privada(incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos), de emisores/mercados principalmente de la OCDE, pudiendo invertir hasta un 30% de la exposición total en emisores/mercados emergentes.

Las emisiones de renta fija tendrán al menos mediana calidad(rating mínimo BBB-), o si fuera inferior, el rating del Reino de España en cada momento. No obstante, hasta un 25%de la exposición total podrá estar en emisores/emisiones con baja calidad crediticia(inferior a BBB-) o incluso sin rating.

La exposición al riesgo divisa variará entre 0-100%

La duración media de la cartera de renta fija no está predeterminada.

La inversión en activos de baja capitalización y/o baja calidad crediticia puede influir negativamente en la liquidez del fondo.

Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España.

La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC.

#### **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	0,54	0,62	0,54	0,62
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,59	0,70	2,59	0,70

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	133.225,55	13.766,33	86	5	EUR	0,00	0,00	250000	NO
CLASE B	29.662,40	5.155,68	6	1	EUR	0,00	0,00	500000	NO
CLASE P	311.093,08	89.982,92	12	2	EUR	0,00	0,00	1000000	NO

#### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 20__	Diciembre 20__
CLASE A	EUR	14.068	1.392		
CLASE B	EUR	3.150	523		
CLASE P	EUR	33.133	9.136		

#### Valor liquidativo de la participación (\*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 20__	Diciembre 20__
CLASE A	EUR	105,5963	101,1174		
CLASE B	EUR	106,2025	101,3957		
CLASE P	EUR	106,5065	101,5347		

(\*)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		0,67	0,00	0,67	0,67	0,00	0,67	patrimonio	0,05	0,05	Patrimonio
CLASE B		0,37	0,00	0,37	0,37	0,00	0,37	patrimonio	0,05	0,05	Patrimonio
CLASE P		0,22	0,00	0,22	0,22	0,00	0,22	patrimonio	0,05	0,05	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	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	4,43	1,41	2,98	2,78					

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,44	02-05-2023	-0,86	15-03-2023		
Rentabilidad máxima (%)	0,75	02-06-2023	0,75	02-06-2023		

(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	4,33	3,32	5,17	7,53					
Ibex-35	15,55	10,75	19,13	15,33					
Letra Tesoro 1 año	0,12	0,13	0,11	0,75					
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,75	2,75							

(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.

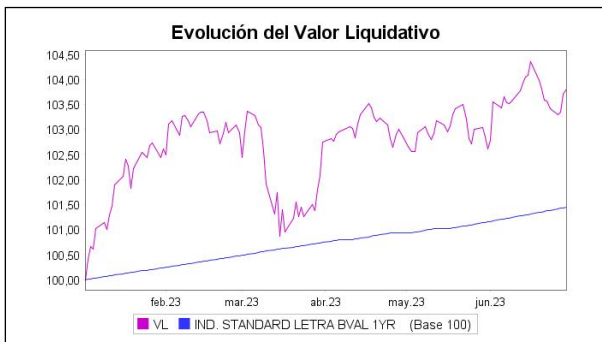
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,76	0,38	0,38	0,38	1,62	0,84			

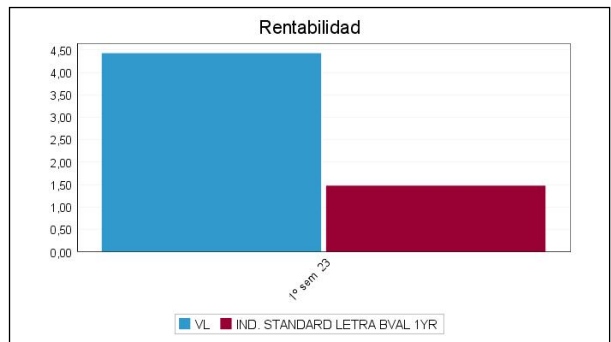
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 B .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	4,74	1,56	3,13	2,94					

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,43	02-05-2023	-0,86	15-03-2023		
Rentabilidad máxima (%)	0,75	02-06-2023	0,75	02-06-2023		

(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
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	4,33	3,32	5,17	7,53					
Ibex-35	15,55	10,75	19,13	15,33					
Letra Tesoro 1 año	0,12	0,13	0,11	0,75					
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,71	2,71							

(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.

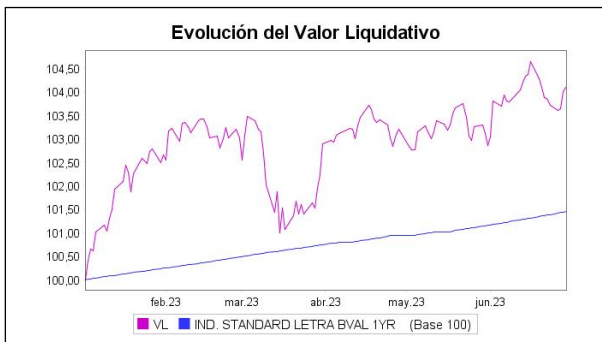
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,46	0,23	0,22	0,23	1,50	0,54			

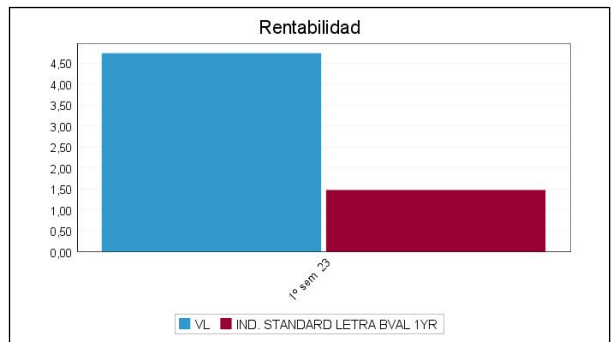
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 P .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	4,90	1,64	3,20	3,02					

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,43	02-05-2023	-0,86	15-03-2023		
Rentabilidad máxima (%)	0,75	02-06-2023	0,75	02-06-2023		

(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
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	4,33	3,32	5,17	7,53					
Ibex-35	15,55	10,75	19,13	15,33					
Letra Tesoro 1 año	0,12	0,13	0,11	0,75					
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,69	2,69							

(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.

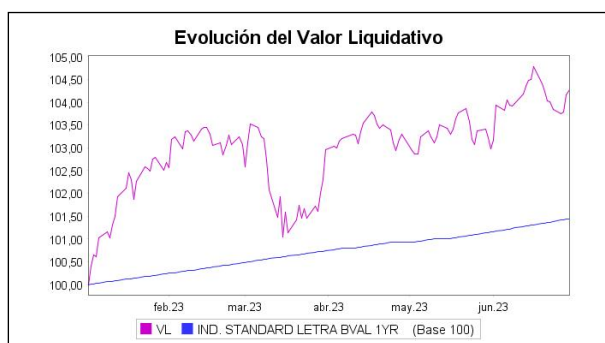


Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,31	0,16	0,15	0,16	1,44	0,41			

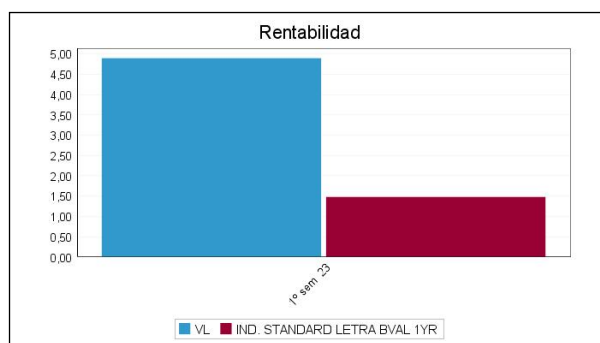
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	45.722	90,80	10.508	95,09
* Cartera interior	6.380	12,67	429	3,88
* Cartera exterior	39.300	78,05	10.079	91,20
* Intereses de la cartera de inversión	42	0,08	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	4.455	8,85	549	4,97
(+/-) RESTO	175	0,35	-6	-0,05
TOTAL PATRIMONIO	50.352	100,00 %	11.051	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)	11.051	0	11.051	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	150,44	279,43	150,44	246,72
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	4,57	1,28	4,57	2.199,91
(+) Rendimientos de gestión	5,03	1,78	5,03	1.721,94
+ Intereses	0,25	0,07	0,25	2.355,00
+ Dividendos	0,71	0,30	0,71	1.440,80
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,09	0,00	-0,09	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	4,67	0,47	4,67	6.368,77
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,49	-0,31	-0,49	934,58
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,03	1,31	-0,03	-113,35
± Otros resultados	0,00	-0,05	0,00	-74,90
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,46	-0,50	-0,46	492,73
- Comisión de gestión	-0,32	-0,27	-0,32	673,13
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	550,29
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,06	-0,03	189,74
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,08	-0,01	12,83
- Otros gastos repercutidos	-0,04	-0,04	-0,04	589,75
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	3.267,95
+ 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	107,23
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	50.352	11.051	50.352	

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

### 3. Inversiones financieras

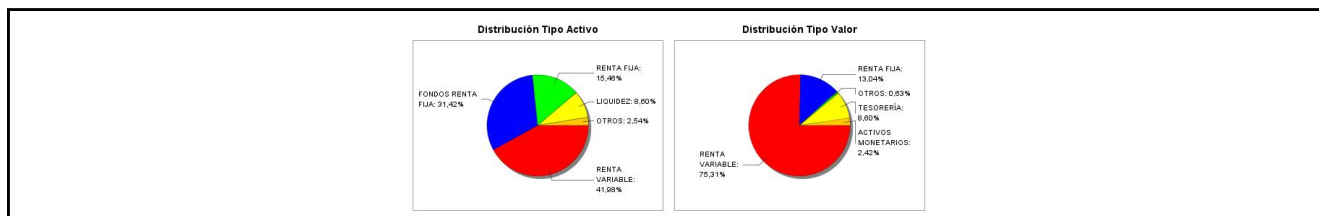
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.019	4,01	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	1.218	2,43	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	3.237	6,44	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	3.147	6,25	429	3,88
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	3.147	6,25	429	3,88
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	6.384	12,69	429	3,88
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	4.545	9,04	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	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	4.545	9,04	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	17.992	35,74	4.168	37,73
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	17.992	35,74	4.168	37,73
TOTAL IIC	16.784	33,33	5.911	53,48
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	39.321	78,11	10.079	91,21
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	45.705	90,80	10.508	95,09

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
LETRA TESORO 12/01/2024	C/ Compromiso	310	Inversión
Total subyacente renta fija		310	
ACC. CELLNEX TELECOM SA	V/ Opc. PUT OPCION CELLNEX (V) P31 15/09/23	2	Inversión
ACC. ALPHABET INC.-CL A	V/ Opc. CALL OPCION GOOGL ALPHABET (V) C145 15/09/23	452	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
ACC. ALPHABET INC.-CL A	V/ Opc. PUT OPCION GOOGL ALPHABET (V) P100 15/09/23	220	Inversión
ACC. NOVO NORDISK A/S -B	V/ Opc. CALL OPCION NOVOB DC (V) C1280 15/09/2023	395	Inversión
ACC. NOVO NORDISK A/S -B	V/ Opc. PUT OPCION NOVOB (V) P880 15/09/2023	201	Inversión
ACC. SCHINDLER HOLDING	V/ Opc. PUT OPCION SCHINDLER (V) P180 15/09/2023	203	Inversión
ACC. CELLNEX TELECOM SA	V/ Opc. CALL OPCION CELLNEX (V) C41 15/09/2023	308	Inversión
ACC. ASML HOLDING NV	V/ Opc. CALL OPCION ASML (V) C760 15/09/2023	228	Inversión
ACC. ASML HOLDING NV	V/ Opc. PUT OPCION ASML (V) P560 15/09/2023	168	Inversión
ACC. BAYER AG	V/ Opc. CALL OPCION BAYER (V) C60 15/09/2023	330	Inversión
ACC. BAYER AG	V/ Opc. PUT OPCION BAYER (V) P47 15/09/2023	216	Inversión
ACC. LOREAL	V/ Opc. CALL OPCION LOREAL (V) C450 15/09/2023	315	Inversión
ACC. LOREAL	V/ Opc. PUT OPCION LOREAL (V) P370 15/09/2023	185	Inversión
IND. FTSE 100	C/ FUTURO FTSE 100 SEP 23	1.931	Inversión
IND. EUROSTOXX 50	V/ FUTURO EUROSTOXX 50 SEPT23	1.771	Inversión
Total subyacente renta variable		6924	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>7235</b>	

#### 4. Hechos relevantes

	<b>SI</b>	<b>NO</b>
--	-----------	-----------

	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

El día 17 de marzo, la CNMV ha resuelto: Autorizar, a solicitud de MARCH ASSET MANAGEMENT, S.G.I.I.C., S.A.U. y de MARCH ASSET INVESTMENTS, S.G.I.I.C., S.A.U., como entidades Gestoras, y de BANCA MARCH, S.A. y de BNP PARIBAS S.A., SUCURSAL EN ESPAÑA, como entidades Depositarias, la fusión por absorción de MARCH PORTFOLIO MAX 45, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 585), por BEST IDEAS, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 5643).

## 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 el periodo se han realizado operaciones de carácter repetitivo o de escasa relevancia según el siguiente detalle:

Divisa: 3.627.664,59 euros

Repo: 3.217.274,53 euros

Adicionalmente se han realizado las siguientes operaciones vinculadas de compra o venta:

Renta Variable Extranjera: 25.084.279,12 euros que supone un 98,01 % del patrimonio medio

Renta Variable Nacional: 1,61 euros que supone un 0 % del patrimonio medio

Existen los siguientes partícipes con participaciones significativas:

1: 79.812,40 participaciones que supone 16,88 % del patrimonio

2: 106.674,87 participaciones que supone 22,56 % 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.

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.

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.

La evolución del índice de referencia de la IIC durante el período ha sido de 5,75 %.

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

Durante el período, el patrimonio de la Clase BEST IDEAS A ha aumentado en 12.676.112 euros, el número de accionistas ha aumentado en 81 y la rentabilidad neta de la Clase ha sido de un 4,43 % 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 0,76 %.

Durante el período, el patrimonio de la Clase BEST IDEAS B ha aumentado en 2.627.458 euros, el número de accionistas ha aumentado en 5 y la rentabilidad neta de la Clase ha sido de un 4,74 % 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 0,45 %.

Durante el período, el patrimonio de la Clase BEST IDEAS P ha aumentado en 23.997.036 euros, el número de accionistas ha aumentado en 10 y la rentabilidad neta de la Clase ha sido de un 4,9 % 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 0,31 %.

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

- \* ACC. MICROSOFT (rendimiento 0,6 %)
- \* ACC. ORACLE (rendimiento 0,55 %)
- \* ACC. E-DREAMS ODOGIO SL (rendimiento 0,47 %)
- \* ACC. INDITEX (rendimiento 0,44 %)
- \* ACC. PALO ALTO NETWORK INC (rendimiento 0,44 %)

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.

La IIC mantiene posiciones superiores al 10% de su patrimonio en fondos de terceros. La denominación de las gestoras en las que se invierte un porcentaje significativo es el siguiente:

- \* NORDEA FUNDS (5,98 % sobre patrimonio)
- \* MUZINICH & CO LTD (4,12 % sobre patrimonio)
- \* FLOSSBACH VON STORCH (4,29 % sobre patrimonio)



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

Supone una diferencia respecto a la rentabilidad de la Clase BEST IDEAS A de -132 %, debido a la diferente composición del índice frente a la cartera.

Supone una diferencia respecto a la rentabilidad de la Clase BEST IDEAS B de -101 %, debido a la diferente composición del índice frente a la cartera.

Supone una diferencia respecto a la rentabilidad de la Clase BEST IDEAS P de -85 %, debido a la diferente composición del índice frente a la cartera.

## 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 4,43 %.

Por tipología de activos, al inicio del periodo la sociedad se encontraba invertida en un 37,04 % en renta fija, 41,60 % renta variable, 10,67 % en fondos de retorno absoluto y el 10,74 % restante encontrándose invertido en activos monetarios y liquidez.

En cuanto a la exposición por divisas de la cartera, el 78,02 % estaría concentrado en activos denominados en euros mientras que la exposición a dólar supone un peso en cartera del 14,78 %.

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: 43,14 % en renta fija, 40,82 % renta variable, 3,83 % retorno absoluto y 11,94 % 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

- \* MUZIN-ENHANCEDYIELD ST EUR ACC Peso: 4,13 %
- \* JPM EU GOVERNMENT BOND AA Peso: 2,97 %
- \* ROBECO EURO GOVNMNT BD-FHE Peso: 2,95 %
- \* BTPS 0% 30/01/2024 Peso: 2,63 %
- \* LETRA TESORO 12/01/2024 Peso: 2,44 %

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

- \* MUZIN-GLOB SHT DUR INV GR-HE Peso: 7,46 %
- \* GROUPAMA TRESORERIE RC EUR Peso: 5,78 %
- \* GAM STAR GLOBAL RATES USD ACC Peso: 3,59 %
- \* BANK OF AMERICA CORP Peso: 1,63 %
- \* METLIFE INC Peso: 1,58 %

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.
- \* Opciones con finalidad de inversión.

Con apalancamiento medio de la IIC de referencia del 50,2 %

Además en este periodo se han contratado adquisiciones temporales de activos por importe de 3.217.275 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 BEST IDEAS A a lo largo del año ha sido del 4,33 %, 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 2,75 %.

La volatilidad acumulada de la Clase BEST IDEAS B a lo largo del año ha sido del 4,33 %, 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 2,71 %.

La volatilidad acumulada de la Clase BEST IDEAS P a lo largo del año ha sido del 4,33 %, 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 2,69 %.

Este fondo puede invertir un porcentaje del 25% en emisiones de renta fija de baja calidad crediticia, esto es, con alto riesgo de crédito.

#### 5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A.

#### 6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A.

#### 7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

N/A.

#### 8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

N/A.

#### 9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A.

#### 10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVESIBLE DEL FONDO.

La deuda pública es nuestro activo favorito para el segundo semestre. Históricamente, el rendimiento del Tesoro a 10 años se ajusta a una media del 2,6% cuando llega la recesión. Una caída del bono a 10 años hasta niveles del 2,5% ofrece una rentabilidad potencial del 13% en un periodo de tenencia de 12 meses, una rentabilidad superior a nuestra estimación para el mercado de renta variable para el mismo periodo. Creemos que el BCE no podrá captar tanto como pretende, y vemos atractivo en los soberanos alemanes y franceses. Mantenemos un sesgo más neutral hacia la deuda pública emitida por los países del sur, ya que Italia, Portugal o España están más endeudados que el núcleo y también más expuestos al endurecimiento de los balances por parte del BCE.

Históricamente, el máximo del YTM ha coincidido aproximadamente con el pico del ciclo de subidas de tipos. Sin embargo, existe el riesgo de que los rendimientos experimenten un último repunte si la inflación se mantiene rígida y la Fed no recorta los tipos en los próximos meses. Aprovecharíamos la oportunidad para aumentar gradualmente la duración de las carteras ante caídas puntuales del precio de la deuda soberana.

El crédito, con un rendimiento de los bonos con grado de inversión (IG) apenas superior a los tipos a corto plazo, presenta una valoración menos atractiva. Además, esta clase de activos no se comporta bien en medio de curvas de rendimiento invertidas, como es el caso actualmente.

Los diferenciales de los bonos de alto rendimiento también están muy por debajo de los niveles de recesión y no proporcionan un margen de seguridad si las cosas se tuercen. En abril, 11 bonos estadounidenses incumplieron, y el número aumentará en caso de recesión. Seguimos infraponderando este activo.

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	%
ES0000012K38 - BONO ESTADO ESPAÑOL 3,22 2025-05-31	EUR	1.045	2,08	0	0,00
<b>Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año</b>		<b>1.045</b>	<b>2,08</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
ES0000012H33 - BONO ESTADO ESPAÑOL 3,12 2024-05-31	EUR	974	1,93	0	0,00
<b>Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>		<b>974</b>	<b>1,93</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
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
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>2.019</b>	<b>4,01</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
ES0L02401120 - LETRA ESTADO ESPAÑOL 3,48 2024-01-12	EUR	49	0,10	0	0,00
ES0L02401120 - LETRA ESTADO ESPAÑOL 3,35 2024-01-12	EUR	567	1,13	0	0,00
ES0L02401120 - LETRA ESTADO ESPAÑOL 2,92 2024-01-12	EUR	38	0,08	0	0,00
ES0L02401120 - LETRA ESTADO ESPAÑOL 3,28 2024-01-12	EUR	563	1,12	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>1.218</b>	<b>2,43</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>3.237</b>	<b>6,44</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
ES0105066007 - ACCIONES CELLNEX TELECOM	EUR	422	0,84	0	0,00
ES0105376000 - ACCIONES ARIMA REAL ESTATE	EUR	288	0,57	69	0,63
ES0105229001 - ACCIONES PROSEGUR	EUR	414	0,82	0	0,00
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	350	0,70	138	1,25
LU1048328220 - ACCIONES EDREAMS SL	EUR	438	0,87	105	0,95
ES0140609019 - ACCIONES CRITERIA CAIXA SA	EUR	701	1,39	0	0,00
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	535	1,06	116	1,05
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>3.147</b>	<b>6,25</b>	<b>429</b>	<b>3,88</b>
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>3.147</b>	<b>6,25</b>	<b>429</b>	<b>3,88</b>
<b>TOTAL IIC</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>6.384</b>	<b>12,69</b>	<b>429</b>	<b>3,88</b>
IT0005452989 - BONO ESTADO ITALIANO 3,57 2024-08-15	EUR	970	1,93	0	0,00
IT0005282527 - BONO ESTADO ITALIANO 1,45 2024-11-15	EUR	1.045	2,08	0	0,00
<b>Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año</b>		<b>2.015</b>	<b>4,01</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
DE0001104867 - BONO ESTADO ALEMAN 3,42 2023-12-15	EUR	1.216	2,42	0	0,00
IT0005454050 - BONO ESTADO ITALIANO 0,00 2024-01-30	EUR	1.314	2,61	0	0,00
<b>Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>		<b>2.530</b>	<b>5,03</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
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
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>4.545</b>	<b>9,04</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>4.545</b>	<b>9,04</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
NL0015001FS8 - ACCIONES FERROVIAL SE	EUR	634	1,26	0	0,00
IE00BZ12WP82 - ACCIONES LINDE AG	EUR	0	0,00	133	1,21
CA0679011084 - ACCIONES BARRICK GOLD	USD	711	1,41	0	0,00
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	648	1,29	0	0,00
US02079K1079 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	0	0,00	131	1,18
US11135F1012 - ACCIONES BROADCOM	USD	0	0,00	114	1,03
GB0009223206 - ACCIONES SMITH NEPHEW	GBP	0	0,00	94	0,85
US6974351057 - ACCIONES PALO ALTO	USD	546	1,08	0	0,00
CA67077M1086 - ACCIONES NUTRIEN LTD	USD	0	0,00	68	0,62
DE000SHA0159 - ACCIONES SCHAEFFLER AG	EUR	385	0,77	93	0,85
JP3768500005 - ACCIONES HASEGAWA	JPY	288	0,57	64	0,58
NL0011821202 - ACCIONES ING GROEP	EUR	733	1,46	0	0,00
US9621661043 - ACCIONES WEYERHAEUSER CO	USD	218	0,43	43	0,39
SE0000695876 - ACCIONES ALFA LAVAL	SEK	0	0,00	163	1,48
LU0075646355 - ACCIONES SUBSEA 7 SA	NOK	855	1,70	174	1,58
DK0060534915 - ACCIONES INOVO NORDISK A/S	DKK	612	1,21	154	1,39
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	416	0,83	0	0,00
CH0043238366 - ACCIONES ARYZTA	CHF	431	0,86	128	1,16
US1912161007 - ACCIONES COCA-COLA	USD	410	0,81	0	0,00
US7960508882 - ACCIONES SAMSUNG ELECTRON	USD	513	1,02	111	1,01

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
AU00000TWE9 - ACCIONES TREASURY WINE ESTATE	AUD	400	0,79	93	0,84
DE0006599905 - ACCIONES MERCK KGAA	EUR	546	1,09	0	0,00
FR0010220475 - ACCIONES ALSTOM	EUR	375	0,75	0	0,00
US0846707026 - ACCIONES BERKSHIRE HATHAWAY	USD	941	1,87	211	1,91
JP3266400005 - ACCIONES KUBOTA CORP	JPY	0	0,00	88	0,80
US2441991054 - ACCIONES DEERE&COMPANY	USD	527	1,05	0	0,00
IE00B4BNMY34 - ACCIONES ACCENTURE PLC	USD	0	0,00	86	0,78
CH0024638196 - ACCIONES SCHINDLER HOLDING AG	CHF	518	1,03	113	1,02
FR0000120693 - ACCIONES PERNOD-RICARD	EUR	414	0,82	92	0,83
FR0000120644 - ACCIONES DANONE	EUR	318	0,63	0	0,00
IL0010824113 - ACCIONES CHECK POINT SOFT	USD	0	0,00	111	1,00
US59156R1086 - ACCIONES METLIFE INC	USD	0	0,00	174	1,58
FR0000120321 - ACCIONES L OREAL	EUR	541	1,07	110	1,00
AN8068571086 - ACCIONES SLB	USD	423	0,84	99	0,90
FR0000125486 - ACCIONES VINCI S.A.	EUR	435	0,86	69	0,62
US4781601046 - ACCIONES JOHNSON	USD	433	0,86	92	0,83
FR0000120628 - ACCIONES AXA SA	EUR	0	0,00	113	1,02
FR0000121014 - ACCIONES LVMH MOET HENNESSY	EUR	708	1,41	137	1,24
FR0000120578 - ACCIONES SANOFI-AVENTIS	EUR	433	0,86	94	0,85
US0605051046 - ACCIONES BANKAMERICA CORP	USD	0	0,00	180	1,63
US7475251036 - ACCIONES QUALCOMM INC	USD	597	1,19	0	0,00
GB0007980591 - ACCIONES B.P. AMOCO	GBP	0	0,00	115	1,04
DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM	EUR	428	0,85	91	0,83
US68389X1054 - ACCIONES ORACLE	USD	761	1,51	164	1,48
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT	USD	873	1,73	175	1,58
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDINGS	CHF	515	1,02	111	1,00
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER AG	EUR	406	0,81	87	0,79
FR0000120172 - ACCIONES CARREFOUR	EUR	0	0,00	92	0,83
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>17.992</b>	<b>35,74</b>	<b>4.168</b>	<b>37,73</b>
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>17.992</b>	<b>35,74</b>	<b>4.168</b>	<b>37,73</b>
LU2386637925 - PARTICIPACIONES FRANKLIN TEMPLETON	EUR	1.731	3,44	824	7,46
LU0832429905 - PARTICIPACIONES ROBECO INVESTOR SERV	EUR	1.479	2,94	0	0,00
LU2403912442 - PARTICIPACIONES JUPITER GLOBAL FUND	EUR	1.094	2,17	0	0,00
IE00B5BJ0779 - PARTICIPACIONES GAM FUND MANAGEMENT	USD	0	0,00	397	3,59
FR0013296332 - PARTICIPACIONES GROUPAMA ASSET MANAG	EUR	0	0,00	638	5,78
IE00B4Y6FV77 - PARTICIPACIONES LEGG MASON MANAG.	EUR	1.734	3,44	823	7,45
LU1915690835 - PARTICIPACIONES NORDEA FUNDS	EUR	2.046	4,06	827	7,48
IE00BJCX8K53 - PARTICIPACIONES MUZINICH & CO LTD	EUR	0	0,00	825	7,46
LU1694789378 - PARTICIPACIONES DNCA FINANCE LUXEMB	EUR	962	1,91	412	3,72
LU1807426629 - PARTICIPACIONES NORDEA FUNDS	EUR	964	1,91	371	3,35
LU1481584016 - PARTICIPACIONES FLOSSBACH VON STORCH	EUR	2.162	4,29	794	7,19
LU0363447680 - PARTICIPACIONES JP MORGAN INVEST. M.	EUR	1.485	2,95	0	0,00
FR0010674978 - PARTICIPACIONES LA FRANCAISE AM INTE	EUR	1.055	2,10	0	0,00
IE0033758917 - PARTICIPACIONES MUZINICH & CO LTD	EUR	2.073	4,12	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		<b>16.784</b>	<b>33,33</b>	<b>5.911</b>	<b>53,48</b>
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>39.321</b>	<b>78,11</b>	<b>10.079</b>	<b>91,21</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>45.705</b>	<b>90,80</b>	<b>10.508</b>	<b>95,09</b>

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

No aplica en este informe

## 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 3.217.274,53 euros y un rendimiento total de 621,42 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 3.217.274,53

euros y un rendimiento total de 621,42 euros.