

MARCH CARTERA CONSERVADORA, FI

Nº Registro CNMV: 3905

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.

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: 08/10/2007

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Internacional

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

Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia el comportamiento del índice Euribor a un año (para la renta fija) y 50% IBEX35 y 50% Eurostoxx 50 (para la renta variable), siendo el objetivo de gestión que la volatilidad anual máxima (no garantizada) sea inferior al 3%. Se invierte un 50-100% del patrimonio en IIC financieras, que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora, con un máximo del 30% en IIC no armonizadas. Se invierte, directa o indirectamente, hasta un 25% de la exposición total en Renta Variable, y el resto en activos de renta fija pública y/o privada (incluidos depósitos e instrumentos de mercado monetario no cotizados, líquidos). La suma de las inversiones en renta variable emitida por entidades radicadas fuera del área euro más la exposición al riesgo divisa no superará el 30%. La Renta Variable será mayoritariamente de emisores y mercados europeos, de alta capitalización bursátil, sin descartar pequeña y mediana capitalización con fundamentos sólidos. Las emisiones de Renta Fija tendrán calidad crediticia alta (min A-) y media (entre BBB- y BBB+) o, si fuera inferior, el rating de R. España en cada momento. Si las condiciones de mercado lo aconsejan, podrá invertirse hasta un 10% en emisiones con mayor riesgo de crédito (high yield o emergentes). No habrá una duración media predeterminada de la cartera de Renta Fija. Los emisores y mercados serán principalmente europeos, en menor medida de otros países OCDE y minoritariamente emergentes. La exposición máxima a riesgo de mercado por uso de derivados es el patrimonio neto. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado miembro de la Unión Europea, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con calificación de solvencia no inferior a la del Reino de España. Se podrá operar con instrumentos financieros derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta, por el apalancamiento que conllevan y por la inexistencia de una cámara de compensación.

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	2,16	0,20	2,16	0,44
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,53	0,55	2,53	0,03

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	46.834.104,18	44.560.089,77	4.716	4.526	EUR	0,00	0,00	5	NO
CLASE I	66.293,19	38.617,62	34	21	EUR	0,00	0,00	1000000	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
CLASE A	EUR	262.753	242.367	340.417	302.154
CLASE I	EUR	62.032	35.015	52.897	

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
CLASE A	EUR	5,6103	5,4391	5,9648	5,8995
CLASE I	EUR	935,7178	906,7175	993,3548	

(*)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		0,35	0,00	0,35	0,35	0,00	0,35	patrimonio	0,05	0,05	Patrimonio
CLASE I		0,30	0,00	0,30	0,30	0,00	0,30	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	2022	2021	2020	2018
Rentabilidad IIC	3,15	0,27	2,87	2,40	-2,10	-8,81	1,11	3,61	-6,63

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,27	11-04-2023	-0,36	21-02-2023	-2,36	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,30	23-06-2023	0,68	13-03-2023	1,11	24-03-2020

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,72	2,07	3,23	3,84	3,68	4,28	2,21	5,77	2,98
Ibex-35	15,55	10,75	19,13	15,33	16,45	19,41	16,16	34,03	13,59
Letra Tesoro 1 año	0,12	0,13	0,11	0,75	0,00	0,79	0,39	0,41	0,00
MSCI All Country World Net Total Return EUR Index	0,00	0,00	12,37	16,36	15,87	17,18	0,00	0,00	0,00
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,77	3,77	3,78	3,76	0,83	3,76	2,98	3,08	2,21

(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.

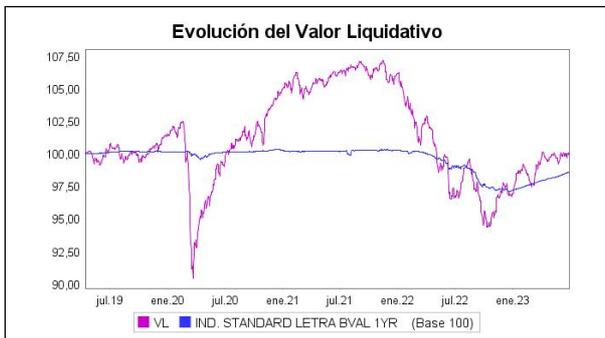
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,65	0,32	0,33	0,36	0,37	1,45	1,30	1,51	1,61

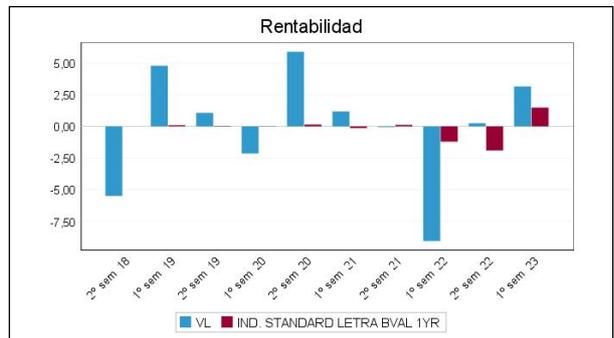
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	2022	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	3,20	0,29	2,90	2,43	-2,08	-8,72			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,27	11-04-2023	-0,36	21-02-2023		
Rentabilidad máxima (%)	0,30	23-06-2023	0,68	13-03-2023		

(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	2,72	2,07	3,23	3,84	3,68	4,28			
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			
MSCI All Country World Net Total Return EUR Index	0,00	0,00	12,37	16,36	15,87	17,18			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,96	3,96	4,30	4,38	1,31	4,38			

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.

(iii) VaR histórico 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)	0,60	0,29	0,31	0,34	0,33	1,35	0,71		

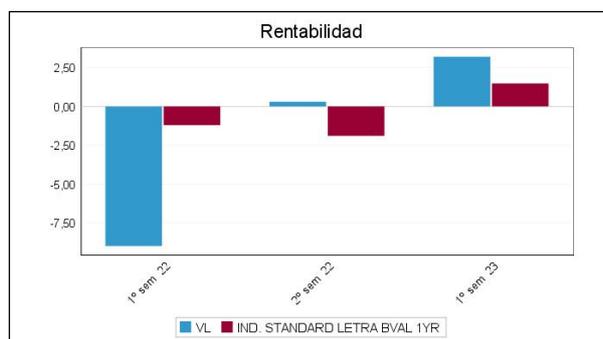
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	280.532	86,37	249.414	89,92
* Cartera interior	14.431	4,44	13.987	5,04
* Cartera exterior	266.101	81,93	235.427	84,87
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	43.535	13,40	27.438	9,89
(+/-) RESTO	718	0,22	530	0,19
TOTAL PATRIMONIO	324.785	100,00 %	277.383	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)	277.383	315.819	277.383	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	13,24	-13,27	13,24	-199,44
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,91	0,22	2,91	1.208,88
(+) Rendimientos de gestión	3,31	0,63	3,31	423,74
+ Intereses	0,16	0,02	0,16	788,45
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,10	0,00	-0,10	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	1,25	-0,22	1,25	-669,35
± Resultado en IIC (realizados o no)	2,37	0,78	2,37	202,51
± Otros resultados	-0,37	0,05	-0,37	-839,55
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,41	-0,41	-0,41	-0,85
- Comisión de gestión	-0,34	-0,35	-0,34	-2,31
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-1,94
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	-42,56
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	62,17
- Otros gastos repercutidos	-0,01	0,00	-0,01	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	1.578,17
+ 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	1.578,17
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	324.785	277.383	324.785	

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

3. Inversiones financieras

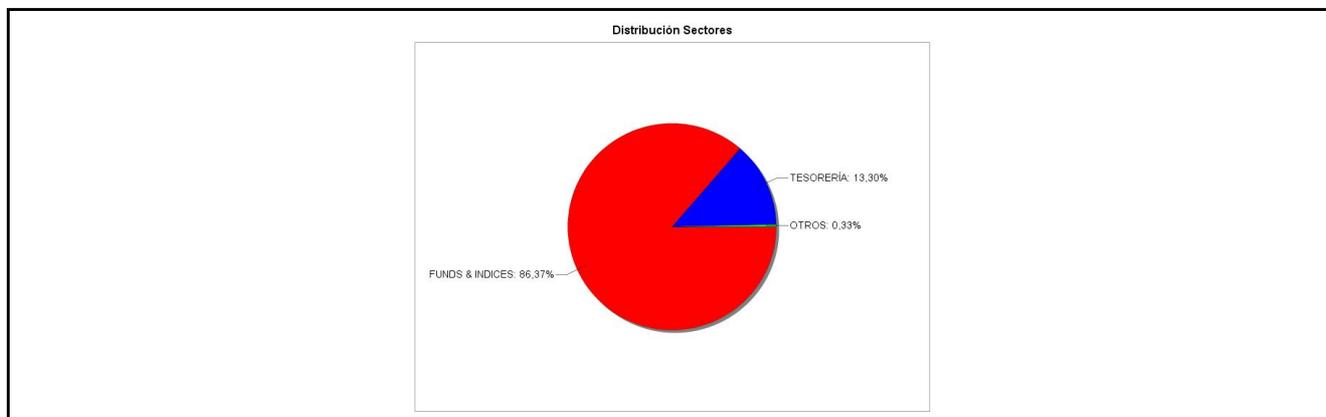
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	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	14.431	4,45	13.987	5,04
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	14.431	4,45	13.987	5,04
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	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	6.991	2,52
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	6.991	2,52
TOTAL IIC	266.101	81,95	228.436	82,34
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	266.101	81,95	235.427	84,86
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	280.532	86,40	249.414	89,90

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
BO. NOCIONAL 6% 10YR BUND	C/ FUTURO BUND SEP 23	30.127	Inversión
Total subyacente renta fija		30127	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
EURO	C/ FUTURO EURO FX USD SEP23	14.558	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		14558	
TOTAL OBLIGACIONES		44686	

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

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 CAAP MODERADO, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 555), MARCH PORTFOLIO MAX 25, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 2061), MARCH 35 ALLOCATION TREND, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 1514), por MARCH CARTERA CONSERVADORA, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 3905).

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Participes 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: 29.672.022,91 euros

Repo: 85.718.789,29 euros

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

Renta Variable Extranjera: 614.211.598.03 euros que supone un 207,92 % 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.

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 reliefe 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 2,12 % .

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

Durante el período, el patrimonio de la Clase MARCH CARTERA CONSERVADORA FI A ha aumentado en 20.385.707 euros, el número de accionistas ha aumentado en 190 y la rentabilidad neta de la Clase ha sido de un 3,15 % 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 0,65 %, de los cuales un 0,5 % corresponde a gastos directos y un 0,15 % corresponde a gastos indirectos por inversión en otras IICs.

Durante el período, el patrimonio de la Clase Part. MARCH CARTERA CONSERVADORA FI I ha aumentado en 27.016.441 euros, el número de accionistas ha aumentado en 13 y la rentabilidad neta de la Clase ha sido de un 3,2 % 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 0,6 %, de los cuales un 0,28 % corresponde a gastos directos y un 0,32 % 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:

- * PART. NN L GREEN BOND I CAP EUR (rendimiento 0,15 %)
- * ETF. WT CORE PHYS GOLD (rendimiento 0,44 %)
- * ETF.ISHARES MSCI USA ESG SCREEND (rendimiento 0,12 %)
- * FUTURO BUND JUNIO 23 (rendimiento 0,35 %)
- * FUTURO EURO FX USDCURR JUNIO 23 (rendimiento 0,34 %)

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:

- * JP MORGAN INVEST. M. (7,95 % sobre patrimonio)
- * FRANKLIN TEMPLETON (6,68 % sobre patrimonio)
- * NORDEA FUNDS (10,77 % sobre patrimonio)

- * ROBECO INVESTOR SERV (6,85 % sobre patrimonio)
- * BLACKROCK IRELAN (6,18 % sobre patrimonio)
- * AMUNDI (5,82 % sobre patrimonio)
- * MARCH INTERNATIONAL (5,14 % 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 MARCH CARTERA CONSERVADORA FI A de 103 %, debido fundamentalmente al mejor comportamiento de la cartera.

Supone una diferencia respecto a la rentabilidad de la Clase Part. MARCH CARTERA CONSERVADORA FI I de 108 %, debido fundamentalmente al mejor comportamiento de la cartera.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el primer trimestre se fueron reduciendo las posiciones en fondos de gestión alternativa concentrándose sólo el ETF sobre Oro, posición que fue una de las principales contribuidoras a la rentabilidad de la cartera y posteriormente se tomó posición en un activo con correlación negativa para compensar riesgos adversos en los mercados ante el aumento de la incertidumbre provocada por las negociaciones del techo de la deuda norteamericana y la crisis financiera de la banca regional en Estados Unidos y la crisis de la desaparición del Banco Credit Suisse en Europa.

Los movimientos a destacar en la parte de renta fija han sido las ventas en fondos de mayor peso en crédito y fondos globales como el Frankling Euro Short Duration, o el UBAM Unconstrained o el GAM Star Global Rates durante el primer trimestre principalmente para concentrar las posiciones en renta fija en fondos con una mayor duración y menor riesgo, y en este caso en fondos con inversión en bonos gobierno del tramo 3-5 años como es el caso de Robeco Euro Government, el JPM Euro Government o el ETF Ishares Euro Gov 3-5 años. Con estos cambios prácticamente se ha duplicado la duración de la cartera.

En la parte de renta variable los principales movimientos que se han realizado durante el semestre han sido incluir la compra de nuevos vehículos de inversión como el ETF MSCI World, el ETF MSCI Europe y el ETF MSCI USA (todos son artículo 8) para acomodar la estructura de la cartera más cercana a su benchmark, pero también se han tomado posiciones durante el primer trimestre en renta variable en China con la compra de FIDELITY CHINA CONSUMER y en Japón durante el segundo trimestre con la compra del JPMF Inv. Japan. También se ha construido durante el semestre una pequeña posición en fondos temáticos ligados a la transición energética e inversiones de impacto con la inclusión de dos nuevos fondos como el Vontobel Energy Revolution y el Nordea Global Climate and Social Impact. Sin embargo y, de manera generalizada, se ha reducido la exposición a renta variable en la cartera dentro de la estrategia conservadora de la gestora.

La duración de la cartera de renta fija se ha incrementado a lo largo del semestre. En enero la cartera se encontraba en una duración cercana a los 2 años y a finales del semestre la cartera de renta fija presenta una duración cercana a los 5 años, duración con la que nos acercamos al índice de referencia.

La rentabilidad acumulada en el año 2023 es del 3,15% frente al 2,41% de su índice de referencia y el 74% de la cartera está clasificado como activo de artículo 8 o 9 según el Reglamento (UE) 2019/2088 del Parlamento Europeo y del Consejo de 27 de noviembre de 2019 sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros.

En cuanto a la cobertura de la exposición a dólar, en los niveles actuales tenemos mitigado en gran medida los efectos de una posible depreciación de la divisa americana.

Durante el periodo las posiciones que mejor se han comportado en la cartera han sido el futuro sobre el bund vencimiento junio 2023, el ETF Core Physical Gold, y el futuro sobre FX USD junio 23 y las posiciones que peor se han comportado han sido, entre otras el futuro sobre bund venc. Marzo, el fondo Algebris financial credit y el PIMCO ESG.

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 86,85 %

Además en este periodo se han contratado adquisiciones temporales de activos por importe de 85.718.789 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 CARTERA CONSERVADORA FI A a lo largo del año ha sido del 2,72 %, 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 3,77 %.

La volatilidad acumulada de la Clase Part. MARCH CARTERA CONSERVADORA FI I a lo largo del año ha sido del 2,72 %, 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 3,96 %.

Este fondo puede invertir un porcentaje del 35% 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.

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 fondos de inversión (fondos de terceros). 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
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	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
ES0160746006 - PARTICIPACIONES M. EUROPA CONV	EUR	2.315	0,71	2.147	0,77
ES0160982007 - PARTICIPACIONES M. GLOBAL QUALITY	EUR	3.239	1,00	3.062	1,10
ES0138841004 - PARTICIPACIONES FONMARCH F.I.	EUR	3.037	0,94	3.012	1,09
ES0161032000 - PARTICIPACIONES M. RENTA FIJA CP	EUR	5.840	1,80	5.766	2,08
TOTAL IIC		14.431	4,45	13.987	5,04
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		14.431	4,45	13.987	5,04
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
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
JE00BN2CJ301 - PARTICIPACIONES WISDOM TREE	USD	0	0,00	6.991	2,52
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	6.991	2,52
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	6.991	2,52
LU2355687133 - PARTICIPACIONES NORDEA FUNDS	EUR	2.747	0,85	0	0,00
LU0384406160 - PARTICIPACIONES VONTOBEL ASSET	EUR	2.670	0,82	0	0,00
IE00BMW4N115 - PARTICIPACIONES PIMCO GLOBAL ADVISOR	USD	12.848	3,96	0	0,00
LU1668657197 - PARTICIPACIONES JP MORGAN INVEST. M.	EUR	1.817	0,56	0	0,00
IE00BFNM3G45 - PARTICIPACIONES ISHARES	USD	3.240	1,00	0	0,00
IE00BFNM3J75 - PARTICIPACIONES BLACKROCK IRELAN	EUR	1.457	0,45	0	0,00
IE00B6R52259 - PARTICIPACIONES ISHARES	USD	67	0,02	0	0,00
LU2386637925 - PARTICIPACIONES FRANKLIN TEMPLETON	EUR	13.226	4,07	3.501	1,26
LU0832429905 - PARTICIPACIONES ROBECO INVESTOR SERV	EUR	22.243	6,85	0	0,00
LU2053387994 - PARTICIPACIONES EDMOND DE ROTHSCHILD	EUR	0	0,00	1.381	0,50
IE00BJ5JS448 - PARTICIPACIONES KBI FUND ICAV GLOBAL	EUR	790	0,24	1.416	0,51
LU2362564135 - PARTICIPACIONES M&G INVESTMENT	EUR	5.568	1,71	8.911	3,21
LU2403912442 - PARTICIPACIONES JUPITER GLOBAL FUND	EUR	11.865	3,65	8.919	3,22
IE00BVVHP563 - PARTICIPACIONES BROWN ADVISORY LLC	USD	0	0,00	2.337	0,84
LU0765416804 - PARTICIPACIONES LEMANIK ASSET MANAGE	USD	0	0,00	5.262	1,90
LU0996177563 - PARTICIPACIONES AMUNDI	USD	2.618	0,81	2.670	0,96
LU1864665606 - PARTICIPACIONES BLACKROCK LUXEMBOURG	EUR	3.743	1,15	2.264	0,82
LU1882440503 - PARTICIPACIONES AMUNDI	EUR	0	0,00	11.231	4,05
LU1809996710 - PARTICIPACIONES SCHRODER INVESTMENT	EUR	0	0,00	8.418	3,03
LU1160610405 - PARTICIPACIONES NORDEA FUNDS	USD	2.065	0,64	2.188	0,79
LU2207285524 - PARTICIPACIONES SAFRA SARASIN	EUR	0	0,00	3.133	1,13
LU0593537649 - PARTICIPACIONES NATIXIS ASSET MANAG	EUR	0	0,00	2.711	0,98
IE00B5BJ0779 - PARTICIPACIONES GAM FUND MANAGEMENT	USD	0	0,00	7.867	2,84
LU1838941703 - PARTICIPACIONES CANDRIAM LUXEMBOURG	EUR	0	0,00	12.757	4,60

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IE00BF5B2C87 - PARTICIPACIONES MELLON GLOBAL MG	EUR	5.460	1,68	8.415	3,03
LU1842711688 - PARTICIPACIONES MORGAN STANLEY INVES	USD	607	0,19	3.962	1,43
LU2256740866 - PARTICIPACIONES UBP ASSET EUROPE	EUR	0	0,00	5.648	2,04
FR0013296332 - PARTICIPACIONES GROUPAMA ASSET MANAG	EUR	2.767	0,85	11.884	4,28
LU0839527339 - PARTICIPACIONES AMUNDI	EUR	7.076	2,18	0	0,00
LU2039784645 - PARTICIPACIONES FRANKLIN TEMPLETON	EUR	0	0,00	6.585	2,37
LU2267912058 - PARTICIPACIONES OYSTER ASSET MANAGEM	USD	2.564	0,79	3.400	1,23
LU1365052627 - PARTICIPACIONES GOLDMAN SACHS ASSET	EUR	12.299	3,79	6.852	2,47
IE00B81TMV64 - PARTICIPACIONES ALGEBRIS FINAN	EUR	0	0,00	7.132	2,57
IE00B4Y6FV77 - PARTICIPACIONES LEGG MASON MANAG.	EUR	11.024	3,39	8.437	3,04
LU1391035307 - PARTICIPACIONES FUND ROCK MANAGEMENT	EUR	1.202	0,37	1.934	0,70
LU2216205182 - PARTICIPACIONES FRANKLIN TEMPLETON	EUR	8.467	2,61	5.523	1,99
IE00B1FZS681 - PARTICIPACIONES BLACKROCK IRELAN	EUR	18.624	5,73	0	0,00
LU1915690835 - PARTICIPACIONES NORDEA FUNDS	EUR	16.891	5,20	12.938	4,66
LU1920217152 - PARTICIPACIONES ELEVA CAPITAL SAS	EUR	0	0,00	1.451	0,52
IE00BYW5Q791 - PARTICIPACIONES GQG PARTNERS	USD	2.759	0,85	2.006	0,72
IE00BJCX8K53 - PARTICIPACIONES MIZUNICH & CO LTD	EUR	3.267	1,01	8.554	3,08
LU0568620131 - PARTICIPACIONES AMUNDI	EUR	3.434	1,06	0	0,00
LU1694789378 - PARTICIPACIONES DNCA FINANCE LUXEMB	EUR	0	0,00	12.818	4,62
LU1481584016 - PARTICIPACIONES FLOSSBACH VON STORCH	EUR	5.388	1,66	6.290	2,27
IE00BYVQ5B01 - PARTICIPACIONES MAN ASSET MANAGEMET	EUR	867	0,27	1.479	0,53
LU1694214633 - PARTICIPACIONES NORDEA FUNDS	EUR	13.286	4,09	0	0,00
FI4000233242 - PARTICIPACIONES EVLI FUND MANAGEMENT	EUR	7.444	2,29	9.816	3,54
FR0010315770 - PARTICIPACIONES LYXOR INT ASSET MAN	EUR	0	0,00	2.399	0,86
LU0363447680 - PARTICIPACIONES JP MORGAN INVEST. M.	EUR	24.008	7,39	0	0,00
LU0982776840 - PARTICIPACIONES MARCH INTERNATIONAL	EUR	2.482	0,76	2.191	0,79
LU0272941112 - PARTICIPACIONES AMUNDI	EUR	5.768	1,78	0	0,00
LU0594300500 - PARTICIPACIONES FIDELITY INVESTMENTS	USD	1.903	0,59	0	0,00
LU0701411166 - PARTICIPACIONES MARCH INTERNATIONAL	EUR	4.037	1,24	3.741	1,35
LU0704114668 - PARTICIPACIONES MARCH INTERNATIONAL	EUR	6.549	2,02	6.408	2,31
LU0566417779 - PARTICIPACIONES MARCH INTERNATIONAL	EUR	3.634	1,12	3.610	1,30
IE0033758917 - PARTICIPACIONES MIZUNICH & CO LTD	EUR	7.331	2,26	0	0,00
TOTAL IIC		266.101	81,95	228.436	82,34
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		266.101	81,95	235.427	84,86
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		266.101	81,95	235.427	84,86
		280.532	86,40	249.414	89,90

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 se han realizado operaciones de simultáneas sobre deuda pública para la gestión de la liquidez del fondo por un importe efectivo total de 85.718.789,29 euros y un rendimiento total de 7.227,77 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 85.718.789,29 euros y un rendimiento total de 7.227,77 euros.