

## MARCH RENTA FIJA CORTO PLAZO, FI

Nº Registro CNMV: 1324

Informe Semestral del Segundo Semestre 2023

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

**Grupo Gestora:** BANCA MARCH    **Grupo Depositario:** BANCA MARCH    **Rating Depositario:** ND

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: 13/02/1998

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

#### Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Euro Corto Plazo

Perfil de Riesgo: 2, en una escala del 1 al 7.

#### Descripción general

Política de inversión: El Fondo invierte su cartera en depósitos en entidades de crédito de la Unión Europea o que cumplan la normativa específica de solvencia, con vencimiento no superior a un año, en valores de renta fija pública y privada y en activos monetarios a corto plazo denominados en euros. La duración media de la cartera será inferior a 6 meses y al menos el 90% del Fondo estará invertido en instrumentos del mercado monetario con vencimiento residual inferior a 2 años.

#### 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	0,39	0,34	0,72	0,63
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	4,18	2,71	3,46	0,06

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	249.450,55	266.474,44	812	817	EUR	0,00	0,00	60000	NO
CLASE C	12.497.128,63	15.060.130,60	3.069	3.753	EUR	0,00	0,00		NO
CLASE S	811.547,31	231.370,08	24	17	EUR	0,00	0,00		NO
CLASE B	4.512.164,30	4.068.141,48	3.464	3.329	EUR	0,00	0,00		NO

### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
CLASE A	EUR	230.555	257.320	250.205	325.884
CLASE C	EUR	126.686	147.402	146.975	116.758
CLASE S	EUR	8.246	102	447	12.655
CLASE B	EUR	45.252	37.485	35.178	37.195

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

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
CLASE A	EUR	924,2533	895,2998	906,0698	907,2778
CLASE C	EUR	10,1372	9,8000	9,8981	9,8915
CLASE S	EUR	10,1607	9,8227	9,9210	9,9144
CLASE B	EUR	10,0288	9,7438	9,8907	9,9336

(\*)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		0,20	0,00	0,20	0,40	0,00	0,40	patrimonio	0,00	0,00	Patrimonio
CLASE C		0,10	0,00	0,10	0,20	0,00	0,20	patrimonio	0,00	0,00	Patrimonio
CLASE S		0,10	0,00	0,10	0,20	0,00	0,20	patrimonio	0,00	0,00	Patrimonio
CLASE B		0,30	0,00	0,30	0,60	0,00	0,60	patrimonio	0,05	0,10	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
<b>Rentabilidad IIC</b>	3,23	1,13	0,89	0,59	0,60	-1,19	-0,13	-0,22	-2,10

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	0,00	26-12-2023	-0,07	16-03-2023	-0,37	18-03-2020
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	0,05	14-12-2023	0,06	20-03-2023	0,21	09-04-2020

(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
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	0,24	0,19	0,23	0,21	0,31	0,54	0,17	0,88	0,50
<b>Ibex-35</b>	13,93	12,11	12,15	10,75	19,13	19,41	16,16	34,03	13,59
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,13	0,14	0,14	0,13	0,11	0,79	0,00	0,00	0,00
<b>100% IND. STANDARD EURIBOR 3M</b>	0,14	0,16	0,14	0,00	0,09	0,07	0,02	0,02	0,01
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	0,84	0,84	0,88	0,89	0,93	0,93	0,87	0,87	0,42

(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.

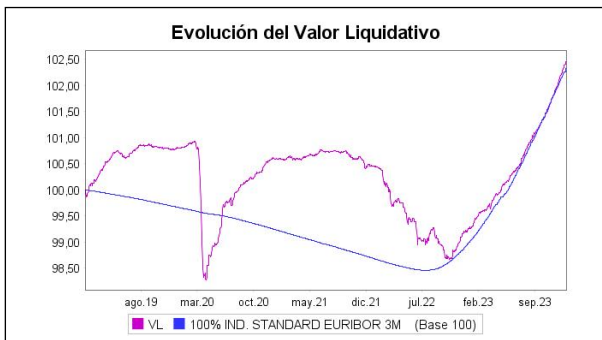
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,42	0,10	0,11	0,10	0,10	0,41	0,41	0,41	0,41

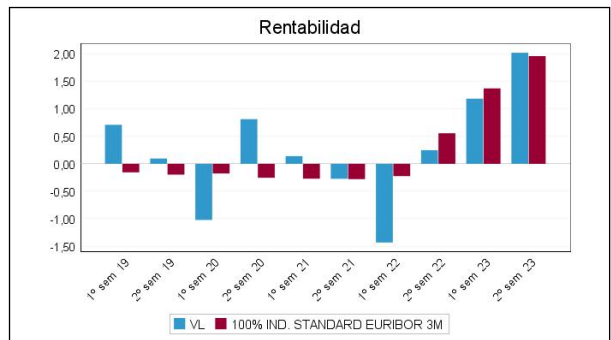
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



**A) Individual CLASE C .Divisa EUR**

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Rentabilidad IIC	3,44	1,18	0,94	0,64	0,65	-0,99	0,07	-0,02	-2,03

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	0,00	26-12-2023	-0,07	16-03-2023	-0,37	18-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,05	14-12-2023	0,06	20-03-2023	0,21	09-04-2020

(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
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	0,24	0,19	0,23	0,21	0,31	0,54	0,17	0,88	0,50
Ibex-35	13,93	12,11	12,15	10,75	19,13	19,41	16,16	34,03	13,59
Letra Tesoro 1 año	0,13	0,14	0,14	0,13	0,11	0,79	0,00	0,00	0,00
100% IND. STANDARD EURIBOR 3M	0,14	0,16	0,14	0,00	0,09	0,07	0,02	0,02	0,01
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,82	0,82	0,87	0,87	0,92	0,92	0,97	1,12	0,76

(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.

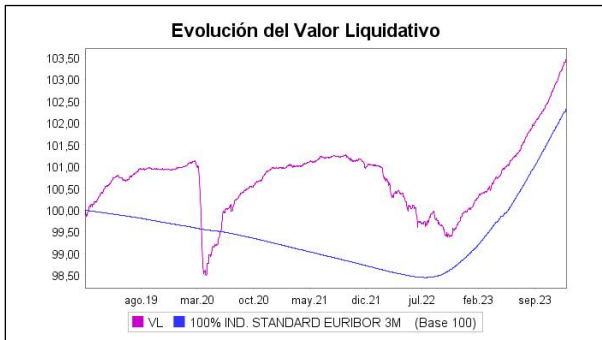
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,22	0,05	0,06	0,05	0,05	0,21	0,21	0,21	0,31

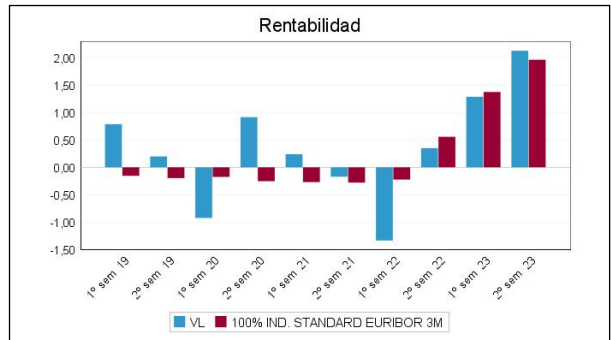
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



**A) Individual CLASE S .Divisa EUR**

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Rentabilidad IIC	3,44	1,18	0,94	0,64	0,65	-0,99	0,07	-0,02	-1,81

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	0,00	26-12-2023	-0,07	16-03-2023	-0,37	18-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,05	14-12-2023	0,06	20-03-2023	0,21	09-04-2020

(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
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	0,24	0,19	0,23	0,21	0,31	0,54	0,17	0,88	0,49
Ibex-35	13,93	12,11	12,15	10,75	19,13	19,41	16,16	34,03	13,59
Letra Tesoro 1 año	0,13	0,14	0,14	0,13	0,11	0,79	0,00	0,00	0,00
100% IND. STANDARD EURIBOR 3M	0,14	0,16	0,14	0,00	0,09	0,07	0,02	0,02	0,01
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,82	0,82	0,87	0,87	0,91	0,91	0,96	1,10	0,73

(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.

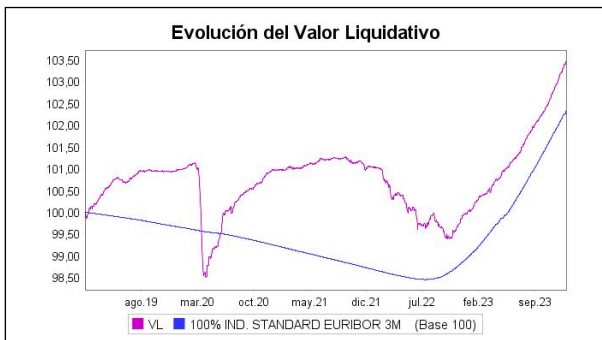
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,22	0,05	0,05	0,05	0,05	0,21	0,21	0,21	0,20

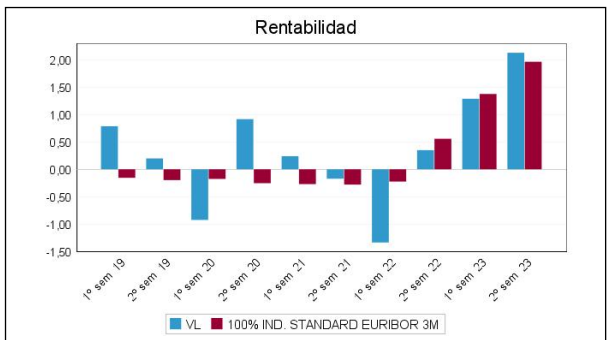
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	2022	2021	2020	Año t-5
Rentabilidad IIC	2,92	1,05	0,81	0,51	0,52	-1,48	-0,43	-0,36	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	0,00	26-12-2023	-0,07	16-03-2023	-0,37	18-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,05	14-12-2023	0,06	20-03-2023	0,21	09-04-2020

(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	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	0,24	0,19	0,23	0,21	0,31	0,54	0,17	0,89	
Ibex-35	13,93	12,11	12,15	10,75	19,13	19,41	16,16	34,03	
Letra Tesoro 1 año	0,13	0,14	0,14	0,13	0,11	0,79	0,00	0,00	
100% IND. STANDARD EURIBOR 3M	0,14	0,16	0,14	0,00	0,09	0,07	0,02	0,02	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,91	0,91	0,93	0,96	1,00	1,04	1,13	1,45	

(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.

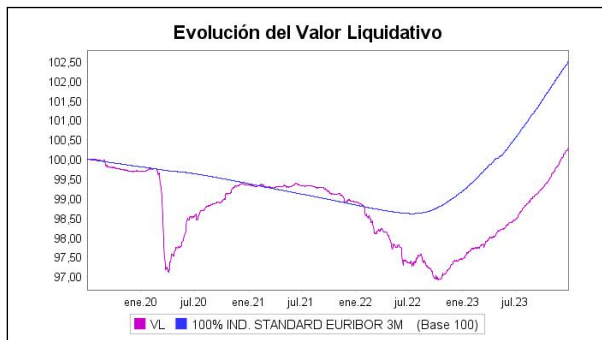
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,72	0,18	0,18	0,18	0,18	0,71	0,71	0,72	

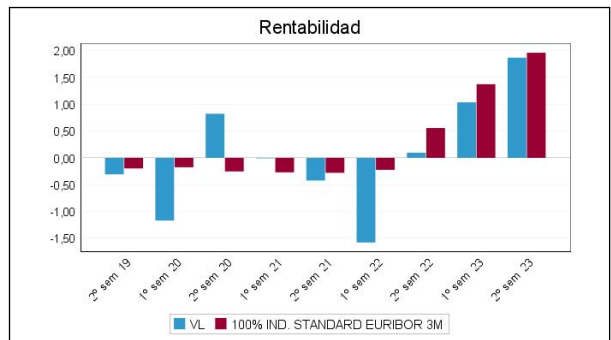
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	218.086	6.181	3,36
Renta Fija Internacional	9.870	1.017	4,38
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	382.342	5.688	4,38
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	334.289	3.197	3,68
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	99.016	4.797	3,52
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	132.090	1.875	3,28
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	0	0	0,00
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	645.125	9.836	2,07
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	1.820.819	32.591	3,18

\*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	403.143	98,15	414.638	95,70
* Cartera interior	161.553	39,33	144.484	33,35
* Cartera exterior	237.423	57,80	267.778	61,81
* Intereses de la cartera de inversión	4.167	1,01	2.376	0,55
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	8.737	2,13	18.878	4,36
(+/-) RESTO	-1.141	-0,28	-269	-0,06
TOTAL PATRIMONIO	410.739	100,00 %	433.246	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)	433.246	442.309	442.309	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-7,35	-3,22	-10,45	114,91
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,02	1,20	3,19	58,51
(+) Rendimientos de gestión	2,21	1,38	3,57	50,47
+ Intereses	1,51	1,02	2,52	39,26
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,83	0,33	1,14	138,29
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,13	0,04	-0,08	-421,78
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	-62,15
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-38,33
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,19	-0,18	-0,37	-2,15
- Comisión de gestión	-0,18	-0,17	-0,35	-2,66
- Comisión de depositario	-0,01	0,00	-0,01	13,74
- Gastos por servicios exteriores	0,00	-0,01	-0,01	-12,84
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	30,48
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-67,43
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-67,43
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	410.739	433.246	410.739	

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

### 3. Inversiones financieras

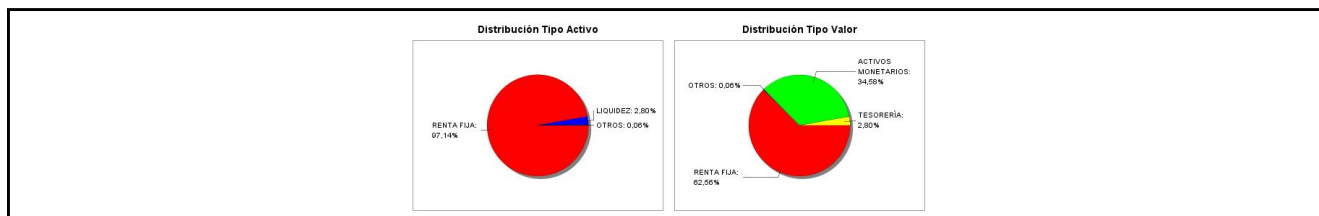
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	57.257	13,95	52.589	12,15
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	104.296	25,41	91.900	21,22
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	161.553	39,36	144.489	33,37
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	161.553	39,36	144.489	33,37
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	199.672	48,62	244.716	56,48
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	37.751	9,20	17.736	4,09
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	237.423	57,82	262.452	60,57
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	5.326	1,23
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	237.423	57,82	267.778	61,80
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	398.976	97,18	412.268	95,17

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. SCHATZ	V/ FUTURO SCHATZ MARZO 24	45.269	Inversión
Total subyacente renta fija		45269	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>45269</b>	

### 4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X

	SI	NO
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

## 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

## 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

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

No aplicable.

## 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.

A pesar de la debilidad de la economía el año pasado, especialmente en el sector manufacturero, la bolsa supero a los bonos al descartar los inversores el escenario de recesión manteniendo la apuesta por el de un aterrizaje suave.

El giro en el discurso de la Fed en su reunión de Noviembre, que confirmo estar ya barajando tipos a la baja, y los cambios en el resumen revisado de sus proyecciones económicas (que preveía tres recortes en los fed funds en 2024, que podrían ser más) reforzaron el optimismo al disminuir la probabilidad de un ajuste demasiado brusco en crecimiento económico. El mercado en EE. UU y en Europa descuenta ahora ~6 bajadas de tipos este año, a partir de marzo, y la probabilidad de sorpresas positivas en inflación hacen que el pronóstico, aunque ambicioso en nuestra opinión, si sea factible.

Incluso si acaban produciéndose menos rebajas en tipos, si el PIB nominal se mantiene en línea o por encima del coste oficial del dinero las empresas podrán seguir presentando crecimiento en beneficios. El coste de oportunidad de mantener

posiciones de liquidez ira en aumento, y con tipos a la baja se justificarán temporalmente valoraciones más generosas. En EE. UU. aunque el mercado descuenta un agresivo programa de recortes en 2024 que pueden acabar siendo de menor magnitud, a corto plazo la inflación probablemente continúe sorprendiendo positivamente. Indicadores adelantados de coste de la vivienda (Apartment List, Zillow) llevan cayendo más de 6 meses de forma consecutiva, y seguirán presionando el IPC (y el PCE) a la baja, y con el IPC subyacente anualizado ex vivienda ya en  $\leq 2\%$ , el riesgo a 12 meses esta más sesgado en este momento a la deflación que a la inflación. El ejercicio de reducción del tamaño del balance de la Fed podría frenarse o suspenderse.

La moderación en índices de vacantes y en el número de personas que voluntariamente cambian de trabajo ilustra el desgaste en el poder de negociación de los trabajadores y apunta a un crecimiento de salarios menos robusto.

No obstante, el mercado laboral mantiene una sorprendente solidez y la renta disponible continúa creciendo por encima del coste de la vida, algo que debería mantener un nivel de gasto razonable hasta que el exceso de ahorro acumulado durante la pandemia quede totalmente extinguido. Adicionalmente el repunte en productividad permite que el actual crecimiento en salarios no presione al alza los índices de precios.

La tendencia de caída en IPC y una leve/moderada desaceleración en actividad puede marcar la tónica macro los primeros meses del año. El cambio de tono en el seno de la Fed incrementa el riesgo de recortes prematuros y de un inesperado repunte en inflación, que obligaría a la Reserva Federal retomar las subidas.

En Europa, el ciclo esta más avanzado en Europa que en EE. UU, y a pesar de los indicios recientes de recuperación en indicadores de confianza como el ZEW o el ratio pedidos/inventarios suecos, la contracción en préstamo bancario y en masa monetaria, además del regreso de la austeridad fiscal, apuntan una mayor probabilidad de algún trimestre de PIB negativo en 2024. El comportamiento del sector exterior, en particular la falta de tracción en China actúa también como viento en contra a nivel macro. Los índices de nuevos pedidos en el sector de manufacturas a nivel global han repuntado, pero se mantienen en zona de contracción de actividad industrial y el indicador alemán IFO de expectativas manufactureras cae 30% en tasa interanual.

China, sigue enfrentando problemas en el mercado de propiedad residencial, que afectan a la confianza del consumidor y en última instancia al volumen de importaciones, que se mantiene en zona de contracción. No obstante, la inflación continuará remitiendo y permitirá al BCE comenzar a rebajar el tensionamiento monetario a partir de la 2ª mitad del año para compensar los efectos de la ralentización, que será moderada. Las expectativas de los analistas para el crecimiento en beneficios por acción parecen exigentes; en un escenario base moderadamente optimista, el índice agregado de renta variable europea (DJ Stoxx 600) no tendría margen de subir mucho más desde los niveles actuales (6% en aumento de BPA y un PER de 13x nos dejaría en un potencial de digito simple medio). En las economías emergentes, una política monetaria más laxa, debería beneficiar a la cotización de los activos de riesgo, con múltiplos más comprimidos y donde sus bancos centrales tienen más margen para bajar agresivamente los tipos. No obstante, la clave del comportamiento relativo de emergentes respecto a desarrollados está en China, con sus autoridades reacias a embarcarse en políticas fiscales y monetarias expansivas. El inicio de recortes de tipos en EE. UU y la recuperación en índices de productividad, que disminuye la probabilidad de recesión, y el avanzado proceso de desinflación en las economías emergentes donde además se presentan indicios de recuperación en beneficios por acción, son aspectos positivos que compensan la falta de visibilidad respecto a la economía china. Unos múltiplos atractivos, un dólar estable con sesgo a la baja y un entorno macro menos preocupante favorecen una posición al menos de neutralidad.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

.Si la inflación cae deprisa en EE. UU., en un entorno de presión política al alza, habrá pocas excusas para devolver los

tipos a niveles de neutralidad desde los actuales que son restrictivos para el crecimiento. A nivel global, con la inflación de los países desarrollados habiéndose movido desde ~8% en octubre 2022 a cerca de 3,3% en octubre 2023, en base a la historia, los tipos oficiales deberían estar ~400 pbs por debajo de donde se encuentran (ponderados por PIB). Este escenario daría continuidad a las subidas en precio de la deuda pública pudiendo llevar la TIR del TBond 10 al 3% -3,5% los próximos meses. Por lo tanto, a pesar de la fuerte compresión en rentabilidades, parece apropiado mantener una duración por encima de la de neutralidad en las carteras a 12 meses vista.

c) Índice de referencia.

La evolución del índice de referencia de la IIC durante el período ha sido de 1,98 % .

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

Durante el período, el patrimonio de la Clase MARCH R.F. C.P. F.I. A ha disminuido en -10.849.680 euros, el número de accionistas ha disminuido en 5 y la rentabilidad neta de la Clase ha sido de un 2,02 % frente a la rentabilidad media de las instituciones gestionadas por la Entidad Gestora que se ha situado en el 3,18 % durante el mismo periodo.

El impacto total de gastos soportados por la Clase en el período sobre la rentabilidad obtenida ha sido de un 0,21 %.

Durante el período, el patrimonio de la Clase MARCH R.F. C.P. F.I. C ha disminuido en -22.803.013 euros, el número de accionistas ha disminuido en 684 y la rentabilidad neta de la Clase ha sido de un 2,13 % frente a la rentabilidad media de las instituciones gestionadas por la Entidad Gestora que se ha situado en el 3,18 % durante el mismo periodo.

El impacto total de gastos soportados por la Clase en el período sobre la rentabilidad obtenida ha sido de un 0,11 %.

Durante el período, el patrimonio de la Clase MARCH R.F. C.P. F.I. S ha aumentado en 5.943.939 euros, el número de accionistas ha aumentado en 7 y la rentabilidad neta de la Clase ha sido de un 2,13 % frente a la rentabilidad media de las instituciones gestionadas por la Entidad Gestora que se ha situado en el 3,18 % durante el mismo periodo.

El impacto total de gastos soportados por la Clase en el período sobre la rentabilidad obtenida ha sido de un 0,1 %.

Durante el período, el patrimonio de la Clase MARCH R.F. C.P. F.I. B ha aumentado en 5.201.657 euros, el número de accionistas ha aumentado en 135 y la rentabilidad neta de la Clase ha sido de un 1,87 % frente a la rentabilidad media de las instituciones gestionadas por la Entidad Gestora que se ha situado en el 3,18 % durante el mismo periodo.

El impacto total de gastos soportados por la Clase en el período sobre la rentabilidad obtenida ha sido de un 0,36 %.

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

\* INTERCONT. HOTELS 1,625% 08/10/2024 (rendimiento 0,03 %)

\* GLOBAL SWITCH 1,5% 31/01/2024 (rendimiento 0,03 %)

\* BTPS 0% 15/08/2024 (rendimiento 0,2 %)

\* B. ESTADO 0% 31/05/2024 (rendimiento 0,05 %)

\* FUTURO SCHATZ DIC 23 (rendimiento 0,04 %)

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

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

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

Supone una diferencia respecto a la rentabilidad de la Clase MARCH R.F. C.P. F.I. A de 4 %, debido fundamentalmente al mejor comportamiento de la cartera.

Supone una diferencia respecto a la rentabilidad de la Clase MARCH R.F. C.P. F.I. C de 14 %, debido fundamentalmente al



mejor comportamiento de la cartera.

Supone una diferencia respecto a la rentabilidad de la Clase MARCH R.F. C.P. F.I. S de 14 %, debido fundamentalmente al mejor comportamiento de la cartera.

Supone una diferencia respecto a la rentabilidad de la Clase MARCH R.F. C.P. F.I. B de -11 %, debido a la diferente composición del índice frente a la cartera.

## 2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

### a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Los esfuerzos en el periodo se han concentrado en seguir aprovechando la subcartera de bonos sin rating para invertir fundamentalmente en pagarés, incrementando la exposición a los mismos durante el último mes. Los emisores de pagarés son en su mayoría empresas españolas sin exposición a Rusia y Ucrania.

La duración total de la cartera es de 0,42 años y la tir de la cartera es de 3,30%.

March Renta Fija Corto Plazo, a cierre del mes, se compone de un 2,18% en liquidez, una posición del 25,10% en deuda pública (4,99% en letras del tesoro), un 29,91% en pagarés y el resto en bonos corporativos.

En relación con las operaciones de cartera, destacar las compras de bonos corporativos IG como de Bank of America, Ibercaja, BBVA, Citigroup, ICO, Kutxabank, Caixabank, ING o Telefonica. Por el lado del HY, destacar la compra de Icrea y Deutsche Lufthansa y la venta parcial de Sacyr. En cuanto a la cartera de fondos de terceros, continuamos sin tener exposición a ninguna casa. Destacar también las inversiones en pagarés en nombres como Agotzaina, Euskatel, TSK, Summa, Cie Automotive, Cesce, Sacyr, Barcelo, Vidrala, Atlantica, Ormazabal, Ence o Junta de Andalucía. Con todo ello, en la distribución sectorial de la cartera de renta fija privada destaca el sector Financiero por encima del resto.

### 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 11,7 %

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

### d) Otra información sobre inversiones.

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

## 3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A.

## 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad acumulada de la Clase MARCH R.F. C.P. F.I. A a lo largo del año ha sido del 0,24 %, comparada con la del IBEX 35, que es del 0 %, y con la de la Letra del Tesoro a 1 año que es del 0 % frente a la volatilidad del índice de referencia que es del 0 %

Adicionalmente, el valor máximo que se podría perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de un mes, si se

repitiese el comportamiento de la Clase de los últimos 5 años es de 0,84 %.

La volatilidad acumulada de la Clase MARCH R.F. C.P. F.I. C a lo largo del año ha sido del 0,24 %, comparada con la del IBEX 35, que es del 0 %, y con la de la Letra del Tesoro a 1 año que es del 0 % frente a la volatilidad del índice de referencia que es del 0 %

Adicionalmente, el valor máximo que se podría perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de un mes, si se repitiese el comportamiento de la Clase de los últimos 5 años es de 0,82 %.

La volatilidad acumulada de la Clase MARCH R.F. C.P. F.I. S a lo largo del año ha sido del 0,24 %, comparada con la del IBEX 35, que es del 0 %, y con la de la Letra del Tesoro a 1 año que es del 0 % frente a la volatilidad del índice de referencia que es del 0 %

Adicionalmente, el valor máximo que se podría perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de un mes, si se repitiese el comportamiento de la Clase de los últimos 5 años es de 0,82 %.

La volatilidad acumulada de la Clase MARCH R.F. C.P. F.I. B a lo largo del año ha sido del 0,24 %, comparada con la del IBEX 35, que es del 0 %, y con la de la Letra del Tesoro a 1 año que es del 0 % frente a la volatilidad del índice de referencia que es del 0 %

Adicionalmente, el valor máximo que se podría perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de un mes, si se repitiese el comportamiento de la Clase de los últimos 5 años es de 0,91 %.

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.

### DERECHO A VOTO

March AM, en su firme propósito de evolucionar hacia una economía sostenible en la que se combine la rentabilidad a largo plazo, con un nivel de riesgo adecuado, con la protección del medioambiente, justicia social e influencia en la mejor toma de decisiones en las compañías en las que los productos de March AM participa, establece en su política de derechos de voto una implicación a largo plazo en las compañías en las que invierte, con una mayor participación en las decisiones de gobierno corporativo; pensamos que ello contribuirá a mejorar el rendimiento financiero y no financiero de estos emisores. Adicionalmente a criterios puramente ASG, March AM intentará, a través de la política de voto, promover la creación de valor a largo plazo, la gestión de riesgos, y promover la buena gobernanza en las compañías en las que participa. Su contenido queda desarrollado en la política destinada a tal fin - Política de Derechos de Voto disponible en [www.march-am.com](http://www.march-am.com).

Esta política establece las directrices a considerar en el proceso de voto en las juntas generales de accionistas de las sociedades cotizadas en la que invierten los vehículos de inversión gestionados por March AM. La política está alineada con la legislación aplicable y códigos voluntarios que promueven las mejores prácticas y es consistente con los objetivos respectivos de cada vehículo. Con el fin de ejercitar este voto con diligencia debida, March AM se valdrá del uso de servicios de proxy advisors (asesores de voto) externos cuyas recomendaciones de voto incluyen, de manera específica, análisis de información ASG en base a estándares y mejores prácticas.

Esta política refleja específicamente que el derecho de voto se ejercitará en todas las posiciones de renta variable directa de los productos de inversión independientemente del mercado en que estén admitidas a cotización o el tamaño de la posición en la cartera siempre y cuando los costes del ejercicio de ese derecho de voto no sean, en nuestra opinión, superiores a los potenciales beneficios.

En el caso específico de esta IIC, considerando que no tiene posiciones de renta variable directa en su cartera, no se ha ejercido el voto en ninguna de sus posiciones.

## 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.

Durante el ejercicio 2023, la IIC ha soportado gastos derivados del servicio de análisis financiero sobre inversiones. La sociedad gestora cuenta con procedimientos de selección de intermediarios financieros que garantizan la razonabilidad de los costes soportados y la utilidad de los análisis financieros facilitados, realizando revisiones periódicas y segmentando los intermediarios por áreas geográficas y tipología de activos cubiertas. En relación a los análisis facilitados, los mismos contribuyen de manera significativa tanto a la selección de los valores que componen la cartera de la IIC como a la estructuración global de la composición de la misma por tipología de activos, áreas geográficas y/o sectores, con lo que se mejora la gestión de la IIC. Adicionalmente, la revisión periódica del proceso de selección y la segmentación por activo y por área geográfica garantiza que el análisis facilitado se adecua a la vocación de inversión de la IIC. El importe que por este concepto ha soportado la IIC durante el ejercicio 2023, ha ascendido a 38.618,10 euros.

El importe presupuestado para el siguiente ejercicio es 0,00 miles de euros.

Los proveedores más relevantes en término de costes son: KEPLER CHEUVREUX, BBVA, UBS LIMITED, STIFEL NICOLAUS, EXANE y MORGAN STANLEY.

Durante el periodo considerado, la IIC ha incurrido en costes de analisis resultado de la uilizacion de proveedores externos. Los servicios proporcionados por estas contrapartidas se han focalizado en dos aspectos principales:

1. Estrategia "top -down" : Analisis de magnitudes macroeconomicas tales como evolucion del crecimiento (PIB), inflacion, empleo, produccion industrial o expectativas de cambio en la politica monetaria desplegada por los grandes bancos centrales. A nivel micro, perspectivas respecto a la evolucion de las series de beneficios por accion por indice, geografia o sector industrial.

2. Estrategia "bottom -up": Analisis detallado a nivel empresa o emisor de credito privado respecto u su desempeño, expectativas, posicion competitiva, riesgos de negocio, salud de balance, etc...

Ademas de los informes escritos, accesos a modelos, paginas web o analistas, algunas de estas contrapartidas tambien nos han facilitado acceso a reuniones con altos directivos de empresas en las que estamos invertidos o hemos contemplado iniciar una posicion. En ningun caso el coste de estos servicios se ha visto afectado o influido por el volumen de operaciones de intermediacion ejecutados a traves de cada una de las contrapartidas aprobadas.

Los proveedores de servicios de analisis que han causado baja han sido: JB Capital, Alantra, Intermonte, HSCB, Caixa y Stifel

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

N/A.

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

.Con Europa más cerca de la recesión que EE. UU, los Bunds y OATs tienen más recorrido que los Tbons. El crédito ha estrechado apoyado por un entorno de tipos menos oneroso, y no deja margen de error. High Yield descuenta tasas implícitas de impago de solo 2,4% (por debajo de la media histórica) y la brecha entre diferenciales y volatilidad en precios de deuda pública (ind. MOVE) tendera a cerrarse. En base a asunciones razonables \*, el spread objetivo para bonos de alta calidad estaría en 140pbs, cuando hoy se sitúan en solo 103 pbs. Como idea, bonos ligados a inflación (TIPs) están algo caros, pero ofrecen una cobertura interesante ante un escenario donde el BCE/Fed comentan el error de recortar demasiado rápido y dan recorrido en un entorno de tipos reales al alza ante sorpresas positivas en inflación.

.La divisa estadounidense ha comenzado 2024 con muy buen tono,, recuperando parte de la caída experimentada al cierre

del año pasado. El sentimiento inversor había pasado muy rápidamente del optimismo al pesimismo y ahora se está normalizando. Adicionalmente el riesgo de una Fed menos agresiva en lo que a recortes se refiere respecto a lo que ahora descuenta el mercado puede darle soporte a corto plazo. No obstante, nos mantenemos neutrales con respecto al dólar al vislumbrarse fuerzas encontradas a favor y en contra. Aunque está sobrevalorada actualmente y esto puede restarle potencial, es una moneda contra cíclica y defensiva en entornos de ralentización económica.

.En la misma línea la apreciación que tradicionalmente acompaña al billete verde en entornos recesivos puede verse contrarrestada en esta ocasión: de producirse una contracción económica, la Fed tendría margen para recortar los tipos más que otros bancos centrales, reduciéndose así los diferenciales de tipos de interés en contra del dólar. Mantenemos la sobre ponderación en el yen. Sigue infra valorado: según el FMI su valor frente al dólar por paridad de poder adquisitivo es de 91, frente a 141 actualmente. Incluso si el Banco de Japón sube el coste del dinero por encima de cero, los tipos en Japón caerán mucho menos que en el resto del mundo durante la recesión. Finalmente, el consenso se mantiene muy corto de yenes

El fondo está invertido de una manera diversificada, principalmente, en liquidez, renta fija, mediante el uso de activos en directo (bonos y pagarés), así como fondos de inversión. Esperamos una evolución acorde al desempeño de estos activos en cartera, con la estrategia de conseguir una evolución positiva del valor liquidativo de la cartera en el largo plazo.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0378641353 - BONO FADE 0,01 2025-09-17	EUR	4.217	1,03	2.219	0,51
ES0000012L29 - BONO ESTADO ESPAÑOL 2,80 2026-05-31	EUR	602	0,15	590	0,14
ES0000012J15 - BONO ESTADO ESPAÑOL 1,89 2027-01-31	EUR	453	0,11	439	0,10
ES00000128H5 - BONO ESTADO ESPAÑOL 1,30 2026-10-31	EUR	191	0,05	187	0,04
ES00000126Z1 - BONO ESTADO ESPAÑOL 1,60 2025-04-30	EUR	1.005	0,24	983	0,23
ES00000126A4 - BONO ESTADO ESPAÑOL 1,80 2024-11-30	EUR	0	0,00	825	0,19
<b>Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año</b>		<b>6.468</b>	<b>1,58</b>	<b>5.244</b>	<b>1,21</b>
ES0000012H33 - BONO ESTADO ESPAÑOL 1,84 2024-05-31	EUR	23.312	5,68	23.107	5,33
ES0000012B62 - BONO ESTADO ESPAÑOL 0,35 2023-07-30	EUR	0	0,00	2.472	0,57
ES0000101644 - BONO COM.AUTONOMA DE MADR 2,88 2023-07-17	EUR	0	0,00	2.025	0,47
<b>Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>		<b>23.312</b>	<b>5,68</b>	<b>27.605</b>	<b>6,37</b>
ES0443307063 - BONO KUTXABANK SA 1,25 2025-09-22	EUR	2.026	0,49	0	0,00
ES0365936048 - BONO BANCA CORP BANCARIA 5,50 2026-05-18	EUR	2.248	0,55	0	0,00
ES0415306069 - BONO CAJA RURAL NAVARRA 0,88 2025-05-08	EUR	2.200	0,54	283	0,07
ES0317046003 - CEDULAS TDA A-6 TITULIZACION 3,88 2025-05-23	EUR	2.621	0,64	2.588	0,60
ES0312342019 - CEDULAS AYT CED CAJAS GLOBAL 3,75 2025-06-30	EUR	4.015	0,98	0	0,00
ES0344251006 - BONO IBERCAJA 3,75 2025-06-15	EUR	2.192	0,53	0	0,00
ES0313040075 - BONO B. MARCH 3,00 2025-11-17	EUR	3.892	0,95	0	0,00
ES0205061007 - BONO CANAL ISABEL III 1,68 2025-02-26	EUR	2.309	0,56	2.290	0,53
ES0200002006 - BONO ADIF ALTA VELOCIDAD 1,88 2025-01-28	EUR	2.145	0,52	2.135	0,49
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>23.648</b>	<b>5,76</b>	<b>7.296</b>	<b>1,69</b>
ES0313307201 - BONO CAIXABANK SA 0,88 2024-03-25	EUR	1.580	0,38	0	0,00
ES0365936048 - BONO BANCA CORP BANCARIA 5,50 2026-05-18	EUR	0	0,00	2.190	0,51
ES0305045009 - BONO CRITERIA CAIXA SA 1,38 2024-04-10	EUR	2.249	0,55	2.245	0,52
ES0200002022 - BONO ADIF ALTA VELOCIDAD 0,80 2023-07-05	EUR	0	0,00	2.180	0,50
ES0313040075 - BONO B. MARCH 2,85 2025-11-17	EUR	0	0,00	3.812	0,88
ES0312298096 - CEDULAS AYT CED CAJAS GLOBAL 4,25 2023-10-25	EUR	0	0,00	2.017	0,47
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>3.829</b>	<b>0,93</b>	<b>12.443</b>	<b>2,88</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>57.257</b>	<b>13,95</b>	<b>52.589</b>	<b>12,15</b>
ES0505695108 - PAGARE AGOTZAINA 6,04 2024-04-29	EUR	1.374	0,33	0	0,00
ES0505075269 - PAGARE EUSKALTEL SA 5,77 2024-04-26	EUR	4.912	1,20	0	0,00
ES0505394637 - PAGARE TSK ELECTRONICA 5,77 2024-04-22	EUR	2.454	0,60	0	0,00
ES0505255499 - PAGARE SUMMA 4,41 2024-08-12	EUR	292	0,07	0	0,00
ES0505718173 - PAGARE CESCE 4,68 2024-07-15	EUR	877	0,21	0	0,00
ES0582870L50 - PAGARE SACYR SA 5,28 2024-07-15	EUR	2.912	0,71	0	0,00
ES0583746500 - PAGARE VIDRALA SA 4,56 2024-03-12	EUR	198	0,05	0	0,00
ES0505047904 - PAGARE BARCELO CORP.EMPRES. 5,13 2024-03-15	EUR	4.544	1,11	0	0,00
ES0505450330 - PAGARE ATLANT SUST INFRA 5,43 2024-03-05	EUR	1.481	0,36	0	0,00
ES0505457475 - PAGARE ORMAZABAL ELECTRIC 5,20 2024-01-15	EUR	497	0,12	0	0,00
ES0505718157 - PAGARE CESCE 4,65 2024-11-15	EUR	479	0,12	0	0,00
ES0530625021 - PAGARE ENCE 5,22 2024-02-27	EUR	1.975	0,48	0	0,00
ES0500090B17 - PAGARE JUNTA DE ANDALUCIA 4,27 2024-05-23	EUR	1.960	0,48	0	0,00
ES0505394611 - PAGARE TSK ELECTRONICA 5,74 2024-03-22	EUR	491	0,12	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0513495XB2 - PAGARE SANTANDER CONSUMER F 4,28 2024-05-21	EUR	7.348	1,79	0	0,00
ES0505395550 - PAGARE SORIGUÉ SAU 5,59 2024-02-22	EUR	1.381	0,34	0	0,00
ES0505438475 - PAGARE URBASER SA 5,21 2024-03-22	EUR	5.703	1,39	0	0,00
ES05297432T7 - PAGARE ELECENOR 4,64 2024-02-19	EUR	7.908	1,93	0	0,00
ES05051138A6 - PAGARE EL CORTE INGLES 4,49 2024-01-30	EUR	1.978	0,48	0	0,00
ES0582870M00 - PAGARE SACYR SA 5,23 2024-02-29	EUR	983	0,24	0	0,00
ES0505438426 - PAGARE URBASER SA 4,88 2024-01-22	EUR	395	0,10	0	0,00
ES05297432R1 - PAGARE ELECENOR 4,64 2024-01-19	EUR	989	0,24	0	0,00
ES0505395527 - PAGARE SORIGUÉ SAU 4,13 2024-01-25	EUR	593	0,14	0	0,00
ES0584696597 - PAGARE MÁS MOVIL 5,74 2024-02-12	EUR	3.043	0,74	0	0,00
ES0505613267 - PAGARE OK MOBILITY GROUP SL 5,50 2024-01-22	EUR	1.970	0,48	0	0,00
ES0521975344 - PAGARE CONST.AUX.FERROCARRI 4,58 2024-01-12	EUR	1.383	0,34	0	0,00
ES0505047813 - PAGARE BARCELO CORP.EMPRES. 5,01 2024-04-11	EUR	1.659	0,40	0	0,00
ES05329454V9 - PAGARE TUBACEX 5,67 2024-04-16	EUR	971	0,24	0	0,00
ES0505438426 - PAGARE URBASER SA 4,89 2024-01-22	EUR	590	0,14	0	0,00
ES0505718058 - PAGARE CESCE 4,62 2024-03-15	EUR	391	0,10	0	0,00
ES0505720039 - PAGARE GRUPO GRAN SOLAR 5,24 2024-01-18	EUR	1.081	0,26	0	0,00
ES0582870L76 - PAGARE SACYR SA 5,18 2024-06-14	EUR	481	0,12	0	0,00
ES05329454Z0 - PAGARE TUBACEX 5,62 2024-06-14	EUR	2.592	0,63	0	0,00
ES0500090A83 - PAGARE JUNTA DE ANDALUCIA 4,16 2024-02-23	EUR	4.213	1,03	0	0,00
ES0L02408091 - LETRA ESTADO ESPAÑOL 3,71 2024-08-09	EUR	4.192	1,02	0	0,00
ES0505087850 - PAGARE FORTIA ENERGIA 4,57 2024-08-12	EUR	7.357	1,79	0	0,00
ES05329454U1 - PAGARE TUBACEX 5,31 2024-01-22	EUR	780	0,19	0	0,00
ES0L02407051 - LETRA ESTADO ESPAÑOL 3,86 2024-07-05	EUR	3.899	0,95	0	0,00
ES0L02407051 - LETRA ESTADO ESPAÑOL 3,78 2024-07-05	EUR	3.866	0,94	0	0,00
ES0513689C65 - PAGARE BANKINTER, S. A. 4,23 2024-06-26	EUR	4.607	1,12	0	0,00
ES0582870L19 - PAGARE SACYR SA 4,66 2023-12-11	EUR	0	0,00	2.935	0,68
ES0505395485 - PAGARE SORIGUÉ SAU 5,28 2023-11-22	EUR	0	0,00	1.371	0,32
ES0L02403084 - LETRA ESTADO ESPAÑOL 3,58 2024-03-08	EUR	4.386	1,07	4.382	1,01
ES05329454R7 - PAGARE TUBACEX 5,46 2024-03-15	EUR	1.248	0,30	1.248	0,29
ES0L02406079 - LETRA ESTADO ESPAÑOL 3,48 2024-06-07	EUR	3.864	0,94	3.857	0,89
ES0536463666 - PAGARE AUDAX RENOVABLES SA 5,63 2023-09-21	EUR	0	0,00	5.017	1,16
ES05051137H1 - PAGARE EL CORTE INGLES 3,88 2023-07-25	EUR	0	0,00	2.187	0,50
ES05051137H3 - PAGARE EL CORTE INGLES 3,86 2023-07-18	EUR	0	0,00	497	0,11
ES0505324410 - PAGARE JORGE PORK MEAT 4,51 2023-07-24	EUR	0	0,00	794	0,18
ES0505438434 - PAGARE URBASER SA 4,57 2023-11-20	EUR	0	0,00	6.163	1,42
ES0537650337 - PAGARE FLUIDRA SA 4,45 2023-07-24	EUR	0	0,00	2.680	0,62
ES0505047730 - PAGARE BARCELO CORP.EMPRES. 4,15 2023-09-13	EUR	0	0,00	4.539	1,05
ES0505497273 - PAGARE GRUPO GRAN SOLAR 4,78 2023-09-15	EUR	0	0,00	1.083	0,25
ES0505457418 - PAGARE ORMAZABAL ELECTRIC 4,41 2023-09-18	EUR	0	0,00	1.575	0,36
ES0500101425 - PAGARE COM.AUTONOMA DE MADR 3,43 2023-11-10	EUR	0	0,00	8.847	2,04
ES0500090A42 - PAGARE JUNTA DE ANDALUCIA 3,46 2023-10-27	EUR	0	0,00	6.883	1,59
ES05329453Q1 - PAGARE TUBACEX 5,18 2023-10-02	EUR	0	0,00	979	0,23
ES0505438368 - PAGARE URBASER SA 4,36 2023-10-20	EUR	0	0,00	294	0,07
ES0537650337 - PAGARE FLUIDRA SA 4,17 2023-07-24	EUR	0	0,00	1.385	0,32
ES05297431V5 - PAGARE ELECENOR 3,73 2023-07-19	EUR	0	0,00	6.936	1,60
ES0505047722 - PAGARE BARCELO CORP.EMPRES. 3,99 2023-07-14	EUR	0	0,00	4.056	0,94
ES05329453Z2 - PAGARE TUBACEX 5,24 2023-09-12	EUR	0	0,00	2.635	0,61
ES0505438418 - PAGARE URBASER SA 4,52 2023-09-20	EUR	0	0,00	1.076	0,25
ES0505395469 - PAGARE SORIGUÉ SAU 4,58 2023-07-19	EUR	0	0,00	591	0,14
ES0582870K69 - PAGARE SACYR SA 4,28 2023-09-14	EUR	0	0,00	489	0,11
ES0584696720 - PAGARE MÁS MOVIL 5,00 2023-10-13	EUR	0	0,00	3.009	0,69
ES05329453N8 - PAGARE TUBACEX 4,82 2023-07-28	EUR	0	0,00	3.130	0,72
ES0513495VL5 - PAGARE SANTANDER CONSUMER F 2,94 2023-11-23	EUR	0	0,00	7.286	1,68
ES0505087819 - PAGARE FORTIA ENERGIA 3,34 2023-10-10	EUR	0	0,00	1.065	0,25
ES0505087793 - PAGARE FORTIA ENERGIA 2,43 2023-09-11	EUR	0	0,00	976	0,23
ES0505087785 - PAGARE FORTIA ENERGIA 1,64 2023-08-10	EUR	0	0,00	3.936	0,91
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		104.296	25,41	91.900	21,22
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		161.553	39,36	144.489	33,37
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		161.553	39,36	144.489	33,37
XS2412060092 - BONO CO 3,70 2025-04-30	EUR	667	0,16	0	0,00
FR0014007TY9 - BONO ESTADO FRANCES 2025-02-25	EUR	476	0,12	470	0,11
FR0014003513 - BONO ESTADO FRANCES 2027-02-25	EUR	550	0,13	536	0,12
IT0005374043 - BONO CASSA DEPOSITI PRES 5,87 2026-06-28	EUR	2.071	0,50	0	0,00
IT0005452989 - BONO ESTADO ITALIANO 2024-08-15	EUR	0	0,00	41.631	9,61

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año</b>		3.764	0,91	42.637	9,84
DE0001104883 - BONO ESTADO ALEMAN 0,20 2024-06-14	EUR	9.837	2,40	0	0,00
DE0001104867 - BONO ESTADO ALEMAN 2023-12-15	EUR	0	0,00	11.664	2,69
IT0005374043 - BONO CASSA DEPOSITI PRES 5,52 2026-06-28	EUR	0	0,00	2.084	0,48
FR0011619436 - BONO ESTADO FRANCES 2,25 2024-05-25	EUR	3.083	0,75	3.037	0,70
IT0005454050 - BONO ESTADO ITALIANO 0,00 2024-01-30	EUR	0	0,00	4.189	0,97
IT0005452989 - BONO ESTADO ITALIANO 2024-08-15	EUR	42.480	10,34	0	0,00
FR0010466938 - BONO ESTADO FRANCES 4,25 2023-10-25	EUR	0	0,00	6.623	1,53
<b>Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>		55.400	13,49	27.597	6,37
XS1560863802 - BONO BANKAMERICA CORP 1,38 2025-02-07	EUR	2.095	0,51	0	0,00
XS1173792059 - BONO CITIGROUP INC 1,75 2025-01-28	EUR	2.047	0,50	0	0,00
FR0014000784 - BONO CREDIT MUTUEL ARKEA 0,01 2026-01-28	EUR	836	0,20	0	0,00
DE000CZ432J6 - BONO COMMERZBANK AG 2,75 2025-12-08	EUR	1.593	0,39	0	0,00
XS1394764689 - BONO TELEFONICA EMISIONES 1,46 2026-04-13	EUR	1.729	0,42	0	0,00
FR0013336286 - BONO CIE FINANCEMET FONCI 0,75 2026-05-29	EUR	2.174	0,53	0	0,00
XS2239094936 - BONO ICCREA BANCA 2,25 2025-10-20	EUR	1.960	0,48	483	0,11
XS2049154078 - BONO ING GROEP 0,10 2025-09-03	EUR	2.123	0,52	1.425	0,33
XS2617442525 - BONO VOLKSWAGEN BANK 4,25 2026-01-07	EUR	2.529	0,62	2.479	0,57
IT0005321663 - BONO BANCO BPM SPA 1,00 2025-01-23	EUR	2.227	0,54	2.213	0,51
XS2613658470 - BONO ABN-AMRO BANK 3,75 2025-04-20	EUR	502	0,12	496	0,11
XS2025466413 - BONO ABERTISI 0,63 2025-07-15	EUR	1.884	0,46	1.866	0,43
XS2017471553 - BONO UNICREDITO ITALIANO 1,25 2025-06-25	EUR	1.954	0,48	0	0,00
FR001400H8D3 - BONO ARVAL SERVICE LEASE 4,25 2025-11-11	EUR	2.529	0,62	2.483	0,57
XS2491189408 - BONO A2A SPA 2,50 2026-06-15	EUR	2.538	0,62	2.483	0,57
DE000A2RWAX4 - BONO ALLIANZ FINANCE 0,88 2026-01-15	EUR	1.232	0,30	1.220	0,28
FR001400A5N5 - BONO KERING 1,25 2025-05-05	EUR	959	0,23	952	0,22
XS0452314536 - BONO ASSICURAZIONI GENERALI 5,13 2024-09-16	EUR	0	0,00	1.938	0,45
XS2241387252 - BONO MIZUHO FIN GROUP 0,21 2025-10-07	EUR	2.319	0,56	2.287	0,53
XS1177459531 - BONO ENAGAS FINANCIACIONE 1,25 2025-02-06	EUR	1.727	0,42	1.715	0,40
IT0005339186 - BONO MEDIOBANCA SPA 1,13 2024-08-12	EUR	0	0,00	1.924	0,44
XS2156236296 - BONO TOYOTA MOTOR 2,00 2024-10-21	EUR	0	0,00	1.945	0,45
XS2597671051 - BONO SACYR SA 6,30 2026-03-23	EUR	2.093	0,51	3.032	0,70
CH1168499791 - BONO UBSG SW 1,00 2025-03-21	EUR	1.275	0,31	0	0,00
PTCMGAOM0038 - BONO CAIXA ECO MONTEPIO 0,13 2024-11-14	EUR	0	0,00	1.870	0,43
XS1490726590 - BONO IBERDROLA INTL BV 0,38 2025-09-15	EUR	1.864	0,45	1.841	0,42
FR0013299641 - BONO BNP PARIBAS SECURITI 1,00 2024-11-29	EUR	0	0,00	2.364	0,55
XS1989375503 - BONO MORGAN STANLEY RF 0,64 2024-07-26	EUR	0	0,00	1.978	0,46
XS1180451657 - BONO ENI SPA 1,50 2026-02-02	EUR	481	0,12	471	0,11
XS2343822842 - BONO VOLKSWAGEN FIN SERV 0,38 2026-07-20	EUR	273	0,07	263	0,06
XS2102283061 - BONO ABN-AMRO BANK 0,60 2027-01-15	EUR	367	0,09	351	0,08
DE000A2TSD4 - BONO DEUTSCHE TELEKOM 0,88 2026-03-25	EUR	479	0,12	472	0,11
XS2296201424 - BONO DEUTSCHE LUFTHANSA 2,88 2025-02-11	EUR	2.158	0,53	193	0,04
XS1316569638 - BONO AUTOSTRADE PER ITALI 1,88 2025-11-04	EUR	1.915	0,47	1.889	0,44
XS2344385815 - BONO RYANAIR HOLDINGS PLC 0,88 2026-05-25	EUR	1.871	0,46	0	0,00
XS2009152591 - BONO EASYJET PLC 0,88 2025-06-11	EUR	1.047	0,25	0	0,00
XS2242979719 - BONO HEATHROW FUNDING LTD 1,50 2025-10-12	EUR	288	0,07	0	0,00
XS2322254165 - BONO GOLDMAN SACHS 4,92 2026-03-19	EUR	1.824	0,44	0	0,00
XS1996435688 - BONO CEPSA FINANCE SA 1,00 2025-02-16	EUR	2.192	0,53	2.162	0,50
XS2082324018 - BONO ARCELOR MITTAL 1,75 2025-11-19	EUR	2.182	0,53	2.141	0,49
XS2240494471 - BONO INTERCONT. HOTEL 1,63 2024-10-08	EUR	0	0,00	5.651	1,30
XS1148073205 - BONO REPSOL INTL FINANCE 2,25 2026-12-10	EUR	2.346	0,57	479	0,11
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		57.612	14,04	51.064	11,77
XS2017471553 - BONO UNICREDITO ITALIANO 1,25 2025-06-25	EUR	0	0,00	1.934	0,45
XS1943456829 - BONO DEF CAISSES DESJARDI 0,35 2024-01-30	EUR	1.954	0,48	1.953	0,45
DE000A194DD9 - BONO MERCEDES BENZ 0,88 2024-04-09	EUR	2.250	0,55	2.241	0,52
FR0013482817 - BONO LVMH MOET HENNESSY 3,17 2024-02-11	EUR	1.853	0,45	1.848	0,43
XS0452314536 - BONO ASSICURAZIONI GENERALI 5,13 2024-09-16	EUR	1.936	0,47	0	0,00
FR0013231081 - BONO CIE FINANCEMET FONCI 0,33 2023-09-12	EUR	0	0,00	2.272	0,52
IT0005339186 - BONO MEDIOBANCA SPA 1,13 2024-08-12	EUR	1.932	0,47	0	0,00
XS1401331753 - BONO CARREFOUR 0,75 2024-04-26	EUR	2.720	0,66	2.712	0,63
XS2156236296 - BONO TOYOTA MOTOR 2,00 2024-10-21	EUR	1.953	0,48	0	0,00
XS2058729653 - BONO BBVA 0,38 2024-10-02	EUR	2.042	0,50	0	0,00
XS1939356645 - BONO GENERAL MOTOR 2,20 2024-04-01	EUR	2.269	0,55	0	0,00
CH1168499791 - BONO UBSG SW 1,00 2025-03-21	EUR	0	0,00	1.256	0,29
PTCMGAOM0038 - BONO CAIXA ECO MONTEPIO 0,13 2024-11-14	EUR	1.882	0,46	0	0,00
XS0954910146 - BONO RABOBANK 3,88 2023-07-25	EUR	0	0,00	1.505	0,35
FR0013403441 - BONO SOCIETE GENERALE 1,25 2024-02-15	EUR	2.150	0,52	2.144	0,49
XS2306220190 - BONO ALD SA 3,99 2024-02-23	EUR	1.532	0,37	1.531	0,35
IT0005359507 - BONO MONTE DEI PASCHI 2,00 2024-01-29	EUR	2.953	0,72	2.941	0,68
FR0013299641 - BONO BNP PARIBAS SECURITI 1,00 2024-11-29	EUR	2.374	0,58	0	0,00
DE000A2R9ZT1 - BONO MERCEDES BENZ 0,25 2023-11-06	EUR	0	0,00	1.949	0,45
XS2173111282 - BONO CO 0,25 2024-04-30	EUR	1.353	0,33	1.343	0,31
XS1292988984 - BONO ENI SPA 1,75 2024-01-18	EUR	1.966	0,48	1.960	0,45
IT0005358491 - BONO CREDITO EMILIANO SPA 1,13 2024-01-17	EUR	1.957	0,48	1.945	0,45

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1133551405 - BONO EIB 3,98 2024-07-15	EUR	1.207	0,29	1.207	0,28
FR0013245586 - BONO STELLANTIS NV 2,00 2024-03-23	EUR	1.778	0,43	1.766	0,41
FR0013396447 - BONO BPCE SA 1,00 2024-07-15	EUR	2.054	0,50	0	0,00
FR0013312493 - BONO BPCE SA 0,88 2024-01-31	EUR	1.182	0,29	1.170	0,27
XS1915152000 - BONO CO 0,75 2023-10-31	EUR	0	0,00	749	0,17
XS0937858271 - BONO ABN-AMRO BANK 2,50 2023-11-29	EUR	0	0,00	1.411	0,33
FR0013204476 - BONO BPCE SA 0,38 2023-10-05	EUR	0	0,00	686	0,16
FR0011625482 - BONO CREDIT AGRICOLE 2023-12-23	EUR	0	0,00	2.326	0,54
XS2066706818 - BONO ENEL FINANCE INTL NV 3,43 2024-06-17	EUR	2.003	0,49	1.984	0,46
XS2023643146 - BONO MERCK 2023-12-15	EUR	0	0,00	1.952	0,45
XS1864037541 - BONO NATIONAL GRID 0,75 2023-08-08	EUR	0	0,00	1.991	0,46
XS1886402814 - BONO BRITISH TELECOM PLC 0,88 2023-09-26	EUR	0	0,00	1.493	0,34
FR0013370137 - BONO CREDIT MUTUEL ARKEA 0,88 2023-10-05	EUR	0	0,00	2.086	0,48
XS1871439342 - BONO RABOBANK 0,75 2023-08-29	EUR	0	0,00	1.998	0,46
XS1878191052 - BONO AMADEUS SA 0,88 2023-09-18	EUR	0	0,00	1.992	0,46
DE000CZ40LR5 - BONO COMMERZBANK AG 0,50 2023-09-13	EUR	0	0,00	1.874	0,43
XS1897489578 - BONO CAIXABANK SA 1,75 2023-10-24	EUR	0	0,00	2.020	0,47
XS1732400319 - BONO FERROVIE DELLO STATO 2023-12-07	EUR	0	0,00	2.488	0,57
XS1520899532 - BONO ABBVIE INC 1,38 2024-05-17	EUR	2.031	0,49	1.990	0,46
XS2199265617 - BONO BAYER AG 0,38 2024-07-06	EUR	2.425	0,59	2.398	0,55
XS2408458227 - BONO DEUTSCHE LUFTHANSA 1,63 2023-11-16	EUR	0	0,00	2.478	0,57
IT0005279887 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 5,82 2024-09-26	EUR	4.094	1,00	4.067	0,94
BE6295011025 - BONO BRUSSELS AIRPORT 1,00 2024-05-03	EUR	1.814	0,44	1.780	0,41
XS1623615546 - BONO GLOBAL SWITCH 1,50 2024-01-31	EUR	5.153	1,25	5.047	1,17
XS2116728895 - BONO FORD MOTOR 1,74 2024-07-19	EUR	1.966	0,48	0	0,00
XS2322254165 - BONO GOLDMAN SACHS 4,57 2026-03-19	EUR	0	0,00	1.818	0,42
XS2240494471 - BONO INTERCONT. HOTEL 1,63 2024-10-08	EUR	5.779	1,41	0	0,00
XS1925256369 - BONO TELECOM ITALIA SPA 4,00 2024-04-11	EUR	2.588	0,63	4.634	1,07
XS1853426549 - BONO INFORMA PLC 1,50 2023-07-05	EUR	0	0,00	1.548	0,36
XS1991397545 - BONO BCO SABADELL INTL RF 1,75 2024-05-10	EUR	2.251	0,55	2.201	0,51
FR0011593300 - BONO TECHNIP SA 3,15 2023-10-18	EUR	0	0,00	3.036	0,70
DE000HC80AY6 - BONO HAMBURG COMMERCIAL 0,75 2023-11-23	EUR	0	0,00	1.981	0,46
FR0013413556 - BONO ELIS SA 1,75 2024-04-11	EUR	2.349	0,57	2.342	0,54
XS1657785538 - BONO SRG IMJ 4,37 2024-08-02	EUR	4.955	1,21	4.948	1,14
XS1724512097 - BONO BBVA 2023-12-01	EUR	0	0,00	6.242	1,44
XS2203995910 - BONO SODEXO FRANCIA 0,50 2024-01-17	EUR	963	0,23	950	0,22
XS2081491727 - BONO SERVICIOS MEDIO AMBI 2023-12-04	EUR	0	0,00	2.049	0,47
XS1821814982 - BONO FORD MOTOR 4,05 2023-11-15	EUR	0	0,00	6.810	1,57
XS1616341829 - BONO SOCIETE GENERALE 4,76 2024-05-22	EUR	1.211	0,29	1.211	0,28
XS1468525057 - BONO CELLNEX TELECOM 2,38 2024-01-16	EUR	2.018	0,49	1.992	0,46
XS1551678409 - BONO TELECOM ITALIA SPA 2,50 2023-07-19	EUR	0	0,00	4.268	0,99
PTGGDAOE0001 - BONO GALP GAS NATURAL DIS 1,38 2023-09-19	EUR	0	0,00	900	0,21
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>82.896</b>	<b>20,18</b>	<b>123.419</b>	<b>28,50</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>199.672</b>	<b>48,62</b>	<b>244.716</b>	<b>56,48</b>
FR0128358175 - PAGARE ACCOR SA 4,30 2024-03-27	EUR	5.445	1,33	0	0,00
XS2739610033 - PAGARE CIE AUTOMOTIVE SA 4,76 2024-06-25	EUR	4.394	1,07	0	0,00
XS2737644885 - PAGARE INTESA SANPAOLO SPA 4,13 2024-06-20	EUR	4.902	1,19	0	0,00
XS2724509786 - PAGARE IBERDROLA INTL BV 3,91 2024-03-20	EUR	2.664	0,65	0	0,00
XS2719130952 - PAGARE CIE AUTOMOTIVE SA 4,83 2024-02-13	EUR	2.076	0,51	0	0,00
XS2719280252 - PAGARE ACCIONA 5,02 2024-05-13	EUR	4.100	1,00	0	0,00
XS2712037998 - PAGARE ACCIONA 4,94 2024-02-27	EUR	4.428	1,08	0	0,00
XS2711953542 - PAGARE CIE AUTOMOTIVE SA 4,69 2024-01-29	EUR	1.482	0,36	0	0,00
IT000555385 - PAGARE CASSA DEPOSITI PRES 4,13 2024-07-02	EUR	8.260	2,01	0	0,00
XS2645274817 - PAGARE CIE AUTOMOTIVE SA 4,66 2023-12-21	EUR	0	0,00	4.011	0,93
XS2631208761 - PAGARE FERROVIAL 3,66 2023-07-27	EUR	0	0,00	3.380	0,78
XS2623851164 - PAGARE CIE AUTOMOTIVE SA 4,47 2023-11-13	EUR	0	0,00	2.054	0,47
XS2582861469 - PAGARE IBERDROLA INTL BV 3,13 2023-09-29	EUR	0	0,00	4.899	1,13
XS2570760913 - PAGARE INTESA SANPAOLO LUX 3,12 2023-12-20	EUR	0	0,00	3.391	0,78
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>37.751</b>	<b>9,20</b>	<b>17.736</b>	<b>4,09</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>237.423</b>	<b>57,82</b>	<b>262.452</b>	<b>60,57</b>
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</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>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
IE0033758917 - PARTICIPACIONES MUZINICH & CO LTD	EUR	0	0,00	5.326	1,23
<b>TOTAL IIC</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>5.326</b>	<b>1,23</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>237.423</b>	<b>57,82</b>	<b>267.778</b>	<b>61,80</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>398.976</b>	<b>97,18</b>	<b>412.268</b>	<b>95,17</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

March A.M. cuenta con una política de remuneración de sus empleados acorde a la normativa vigente, que ha sido aprobada por su Consejo de Administración.

La política remunerativa está compuesta por una retribución fija, en función del nivel de responsabilidad asignado a cada Empleado y una retribución variable vinculada a una consecución de unos objetivos, previamente establecidos con cada unidad, y aprobados por el Consejo de Administración de March A.M. S.G.I.I.C., S.A.U. La retribución variable recoge también un plan plurianual 2023-2025, cuyo pago se encuentra diferido hasta 2027.

La retribución fija se establece teniendo en cuenta los estándares habituales del sector para cada puesto en función del nivel de responsabilidad que se ocupe y se fija de común acuerdo entre el Empleado y la Entidad en el momento de la contratación.

La retribución variable es de carácter no consolidable y su finalidad es recompensar la consecución de los objetivos globales anuales fijados. Su importe total se basará en una evaluación en la que se combinen los resultados del individuo, valorados conforme a criterios tanto financieros como no financieros, los resultados de la Unidad de Negocio afectada y los resultados globales de la Entidad. La cuantía se establecerá en función del grado de cumplimiento de estos objetivos. Habrá ejercicios en los que puede no devengarse retribución variable si el grado de cumplimiento estuviese por debajo de los niveles mínimos establecidos o si los resultados de la Entidad en su conjunto no justificasen su devengo.

En virtud del artículo 46.bis 1 de la Ley 35/2003 actualizada por la Ley 22/2014 las cuantías de remuneración del ejercicio han ascendido a:

- Un total de 3.291,31 miles de euros de remuneración fija correspondiente 42 empleados.  
De estos importes 780,84 miles de euros corresponden a altos cargos de la Entidad - 7 empleados - y 1.176,26 miles de euros a empleados cuya actuación tiene una incidencia material en el perfil de riesgos de las IICs - 17 empleados.
- Un total de 1.069,26 miles de euros de remuneración variable correspondiente 42 empleados.  
De estos importes 280,95 miles de euros corresponden a altos cargos de la Entidad - 7 empleados - y 421,95 miles de euros a empleados cuya actuación tiene una incidencia material en el perfil de riesgos de las IICs - 17 empleados.
- El importe dotado en 2023 en concepto de remuneración variable plurianual es 122,44 miles de euros. El total de este importe corresponden a altos cargos de la Entidad - 1 empleados.

La política remunerativa no limitará la capacidad de la Entidad para reforzar la solidez de su base de capital.

No existe una remuneración ligada a la comisión de gestión variable en las IIC que la tienen definida ni tampoco existe en aquellas IIC que no aplican este tipo de remuneración.

La remuneración variable no se abonará mediante instrumentos o métodos que faciliten el incumplimiento de la normativa de ordenación y disciplina.

La remuneración variable garantizada no es compatible con una gestión sana de los riesgos ni con el principio de recompensar el rendimiento y no formará parte de posibles planes de remuneración.





**12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)**

Durante el período no se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos (operaciones de simultáneas).