

## MARCH RENTA FIJA CORTO PLAZO, FI

Nº Registro CNMV: 3652

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2019

**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:** Baa1 (Moody's)

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.marchgestion.com](http://www.marchgestion.com).

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

### Dirección

CL. CASTELLO, 74  
28006 - MADRID  
914263700

### Correo Electrónico

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

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

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 16/11/2006

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

#### Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Euro

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 con 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 carteras será inferior a 6 meses y al menos el 90% de patrimonio 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	2019	2018
Índice de rotación de la cartera	0,18	0,23	0,18	0,89
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,42	-0,42	-0,42	-0,35

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

### 2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	959.570,60	1.041.982,70
Nº de Partícipes	5.459	5.651
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	0	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	94.038	98,0004
2018	101.719	97,6207
2017	135.900	99,9286
2016	132.925	99,4158

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,15	0,00	0,15	0,15	0,00	0,15	patrimonio	
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
<b>Rentabilidad IIC</b>	0,39	0,39	-1,05	-0,03	-0,96	-2,31	0,52	0,33	0,66

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-0,04	03-01-2019	-0,04	03-01-2019	-0,28	29-05-2018
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	0,05	31-01-2019	0,05	31-01-2019	0,08	14-06-2018

(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 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	0,26	0,26	0,52	0,31	0,74	0,49	0,19	0,34	0,28
<b>Ibex-35</b>	12,33	12,33	15,74	10,52	13,24	13,59	12,81	25,78	18,34
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,29
<b>100% IND. STANDARD EURIBOR 3M</b>	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01	0,03	0,01	0,01
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	0,45	0,45	0,45	0,38	0,37	0,45	0,26	0,38	0,37

(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.

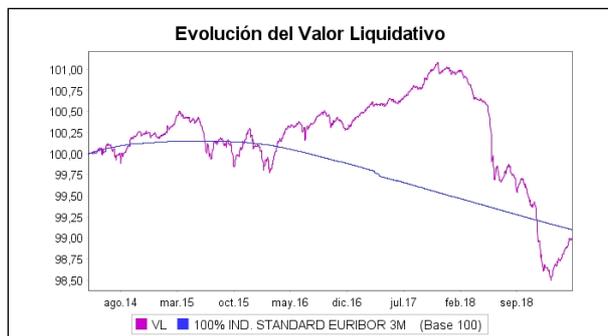
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	0,18	0,18	0,19	0,18	0,17	0,71	0,71	0,71	1,02

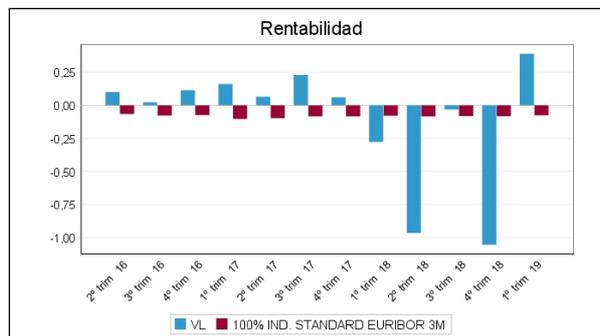
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 trimestral de los últimos 3 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 Trimestral media**
Monetario Corto Plazo	0	0	0,00
Monetario	74.203	327	-0,09
Renta Fija Euro	849.489	11.604	0,64
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	359.787	5.359	4,04
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	173.846	2.603	6,22
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	125.096	3.353	12,71
IIC de Gestión Pasiva(1)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	158.693	2.533	2,05
Global	51.658	546	6,74
Total fondos	1.792.770	26.325	2,98

\*Medias.

(1): incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

\*\*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 periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	79.803	84,86	101.164	99,45
* Cartera interior	32.132	34,17	42.143	41,43
* Cartera exterior	47.789	50,82	59.166	58,17
* Intereses de la cartera de inversión	-118	-0,13	-144	-0,14

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	14.327	15,24	715	0,70
(+/-) RESTO	-91	-0,10	-161	-0,16
TOTAL PATRIMONIO	94.038	100,00 %	101.719	100,00 %

Notas:

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

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

## 2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	101.719	117.715	101.719	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-8,44	-13,90	-8,44	-45,89
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,38	-1,06	0,38	-132,24
(+) Rendimientos de gestión	0,56	-0,87	0,56	-157,62
+ Intereses	0,07	0,14	0,07	-54,53
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,54	-0,95	0,54	-150,46
± 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	-100,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,05	-0,05	-0,05	-18,53
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	85,02
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,18	-0,19	-0,18	-13,83
- Comisión de gestión	-0,15	-0,15	-0,15	-12,83
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	-12,83
- Gastos por servicios exteriores	0,00	-0,01	0,00	-84,80
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	134,23
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	94.038	101.719	94.038	

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

### 3. Inversiones financieras

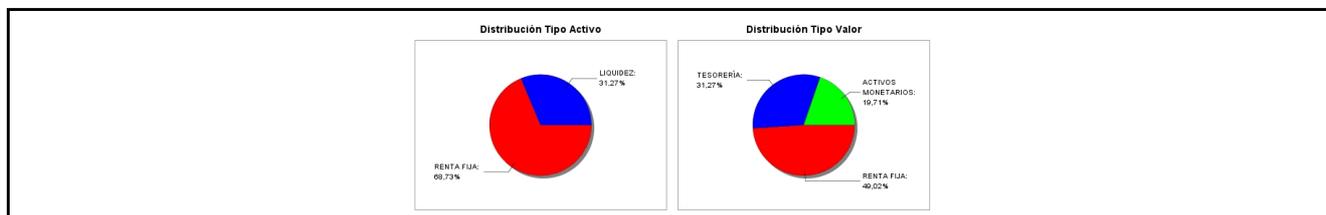
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	6.384	6,79	5.235	5,15
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	10.460	11,13	11.664	11,47
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	15.288	16,26	25.244	24,82
TOTAL RENTA FIJA	32.132	34,18	42.143	41,44
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	32.132	34,18	42.143	41,44
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	39.713	42,23	50.894	50,04
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	8.076	8,58	8.272	8,14
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	47.789	50,81	59.166	58,18
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	47.789	50,81	59.166	58,18
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	79.920	84,99	101.309	99,62

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)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

### 4. Hechos relevantes

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

## 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

## 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

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

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

Repo: 820.680.137,82 euros

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

Pagarés: 5.897.408,19 euros que supone un 6,12 % del patrimonio medio

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

POLÍTICA DE INVERSIÓN

PANORAMA ECONÓMICO Y PERSPECTIVAS

Tras un arranque de año en el que los mercados de acciones han recuperado una gran parte de las pérdidas ocasionadas durante los momentos de incertidumbre que se vivieron en el último tramo de 2018, parece pertinente plantear la siguiente pregunta: ¿fue el comportamiento de 2018 la anticipación de un mercado bajista más prolongado y profundo o una oportunidad para comprar en mínimos similares a las que vimos con la situación en China en 2016 o la reducción del dinero en circulación ("taper tantrum") que acometió la Reserva Federal en 2013?

Lo cierto es que tras sufrir el peor comportamiento durante el mes Diciembre desde los años 20, Wall Street y muchos

otros mercados experimentaron el mejor mes de Enero desde 1987, continuando con un comportamiento similar durante el mes de Febrero 2019. Algunos de los índices globales, así como emergentes, Reino Unido o Eurozona se encuentran por encima de su valor a fecha 3 de Diciembre y el MSCI World y el S&P500 a un 2% de sus máximos históricos a la hora de escribir esta nota y pensamos que no nos encontramos a fecha de hoy frente al inicio de un nuevo mercado bajista. Ni las valoraciones ni el grado de pesimismo en el que mercado parecía haberse instalado justificaban reducir el posicionamiento de las carteras de forma drástica y ello nos ha permitido aprovechar el buen inicio de año en otro episodio de depresión-euforia al que el mercado es tan aficionado.

Todo lo anterior no debe hacernos olvidar que el ciclo es mucho más que política monetaria e inflación. Durante os últimos meses hemos asistido a una desaceleración global bastante acentuada. Las cifras de comercio y más notablemente la evolución de los PMIs globales como indicadores de actividad y las revisiones sobre los beneficios empresariales para los próximos trimestres han sido notablemente más bajas. Un recordatorio de que no todo depende exclusivamente de los bancos centrales. Es imposible anticipar cuando puede producirse un cambio de ciclo o una recesión de beneficios, pero cuando se ha dado una bajada en la tasa de crecimiento de los beneficios empresariales estos no suelen re-acelerarse de forma automática en el trimestre siguiente, sino que más bien conservan una inercia moderada en las lecturas posteriores. También es muy importante el hecho de que las estimaciones sobre beneficios son un reflejo de las guías que las compañías ofrecen para el resto del año. Una desaceleración en los beneficios estimados podría tener como consecuencia una parada en los planes de inversión a futuro o sobre la política de contrataciones, acentuando de esta forma la presión sobre el crecimiento. Un cualquier caso, lo que podemos dar por seguro en un entorno como el actual es un aumento de la volatilidad.

#### TIPOS DE INTERÉS Y MERCADOS DE RENTA FIJA

La ausencia de inflación en las economías desarrolladas ha sido un tema recurrente durante los últimos años. Dicha ausencia de inflación ha permitido a los banqueros centrales la oportunidad, aunque no la obligación, de seguir políticas monetarias muy acomodaticias. Las lecturas de inflación descontado el componente más volátil correspondiente a los precios de la energía se ha movido dentro de un rango muy estrecho en los meses anteriores y las medidas de inflación futura se han desplomado recientemente. De igual manera, la inflación en mercados emergentes se encuentra cerca de sus mínimos de los últimos 15 años. Junto con lo anterior, no hay que olvidar que las tasas de desempleo en USA se encuentra en un mínimo de 50 años, de 45 años en UK, 25 años en Japón y de 20 años en la eurozona y que comenzamos a ver señales de incrementos salariales en EEUU y Europa.

Todo ello nos lleva a pensar que las economías desarrolladas se encuentran en una situación tremendamente compleja a la hora de gestionar de forma efectiva el nivel de tipos de interés, y que podemos hallarnos en una zona donde las políticas de tipos cero y la "sobreestimulación" mediante medidas acomodaticias pueden estar resultando contraproducente. En ese sentido, pensamos que las últimas medidas anunciadas por el presidente del BCE de anunciar un nuevo programa de TLTRO (Target Long Term Refinancing Operations) para los próximos 2 años con el fin de estimular las concesiones de crédito hacia el sector privado puede tener consecuencias inversas a las esperadas, ya que implica que los tipos bajos y con ellos la posibilidad de mejorar la rentabilidad de los bancos en su negocio tradicional vía márgenes se verá nuevamente pospuesta. El sector bancario en general reaccionó muy negativamente a este anuncio el pasado día 07/03 y, aunque no estamos hablando de un problema de solvencia, una escasa visibilidad en sus cuentas podría generar una contracción del crédito en lugar del efecto buscado.

#### RECOMENDACIONES Y ESTRATEGIA DE INVERSION

De igual manera que no vemos razones para anticipar pérdidas en todos los activos similares a las experimentadas en 2018, tampoco creemos que las actuales condiciones del ciclo permitan rendimientos por encima del doble dígito, especialmente en el mercado USA, donde hemos expresado en más de una ocasión nuestras dudas en cuanto a los niveles de valoración y a la excesiva dependencia sobre el comportamiento de un pequeño grupo de compañías del sector tecnológico de gran capitalización, las conocidas como FAANG. Pensamos que este será más bien un año de transición donde observaremos un mercado más errático y de rangos, donde la selección de valores tomará una especial relevancia

y donde moverse con agilidad aprovechando los márgenes de actuación en los niveles de inversión que permiten los distintos perfiles puede ayudarnos a conseguir unas rentabilidades ajustadas por riesgo más acordes con nuestro perfil inversor.

Nuestro escenario central sigue siendo que no veremos una recesión a lo largo de 2019. De hecho, las probabilidades de recesión según nuestros indicadores han disminuido frente a la lo que señalaban a finales de 2018, fundamentalmente por la evolución de los spreads de crédito corporativo y a la relajación de los tipos de interés. Todo ello ha relajado las condiciones financieras y ha facilitado un mejor acceso al crédito de las empresas. Como hemos indicado antes, la situación más probable es que nos encontremos dentro de una moderación en el crecimiento de mitad - ciclo avanzado. Creemos que la mejor manera de atravesar este momento es ser algo más prudentes en la asignación sectorial y dar un mayor peso relativo a aquellos sectores de carácter más defensivo. Seguimos por tanto pensando que los riesgos en la renta fija son claramente asimétricos y así lo reflejan las posiciones de nuestros fondos. Durante los últimos meses hemos procedido a disminuir de manera muy significativa nuestra exposición a crédito, ampliado las posiciones en deuda periférica, especialmente en países como España y Portugal en detrimento de Italia, continuado con una importante exposición a bonos flotantes y manteniendo duraciones reducidas.

## COMENTARIO DE GESTIÓN

En el primer trimestre de 2019 se ha continuado con la estrategia de posicionar la cartera de forma algo más defensiva. Para ello, por un lado se busca continuar incrementando el peso en instrumentos puros de mercado monetario -muy complicado en este entorno de escasez de estos- con el objetivo de disminuir la direccionalidad de la cartera. Además hemos aprovechado el buen momento del mercado de crédito y la notable recuperación en muchos de los activos más castigados en el último periodo del pasado año para tomar beneficios en estos y continuar con la estrategia de un posicionamiento más defensivo: esto es, una paulatina reducción de la exposición a bonos corporativos, a la vez que aumentamos la diversificación sectorial y sobre todo, aumentamos la cartera de deuda pública (8% sobre patrimonio) y, como ya hemos indicado, la de activos puros monetarios.

Así, continuamos incrementado la actividad en pagarés, donde hacemos renovaciones de vencimientos a la vez que se continúan aumentando las posiciones. Durante este periodo hemos dado entrada a papel comercial de compañías como Mota Engil, FCC, Sacyr, Fortia, CAF, Elecnor, El Corte Inglés, Cie Automotive, Europac, Thyssenkrup o Aedas Homes, en plazos desde 1 mes hasta un año. Con todo ello, aumentamos notablemente la cartera de esta clase de activos puros monetarios hasta suponer un 19,8% del fondo al cierre del periodo.

La cartera de renta fija privada continúa siendo la parte más importante, si bien se ha venido reduciendo y diversificando como consecuencia de lo comentado anteriormente. Así, se reducen posiciones del sector financiero y autos fundamentalmente y, en concreto, se centra el esfuerzo en bonos flotantes con vencimientos en el tramo 3-5 años. Así las salidas en este tipo de papel en entidades como Mediobanca, NordDeutsche Landesbank, Credit Agricole o Morgan Stanley, entre otros, y en nombres como RCI o Ford. Aun así, en la distribución sectorial de la cartera sigue destacando el sector financiero -con un 26% desde el 31% anterior- fundamentalmente por la exposición a bonos flotantes. En segundo y tercer lugar encontramos el sector consumo e industrial con un peso de un 13% y un 15,3% respectivamente. En este caso destaca la apuesta por pagarés ya explicada.

Por último, se ha aprovechado la de recuperación en el mercado italiano para continuar con la disminución paulatina de la exposición a este país, con el objetivo de reducir la volatilidad de la cartera en los eventuales momentos próximos de incertidumbre política o económica. Con todo esto, el porcentaje la exposición a Italia se reduce hasta quedar en el entorno del 2% del patrimonio.

La liquidez de la cartera se mantiene elevada entorno al 31% del patrimonio. La duración se mantiene estable en 0,35 años. Por su parte, la TIR del fondo a cierre de año se reduce hasta 0,57%.

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

\* MEDIOBANCA SPA FLT 18/05/2022 (rendimiento 0,04 %)

- \* BANCA MARCH FLOAT 02/11/2021 (rendimiento 0,03 %)
- \* RENAULT FLOAT 12/01/2023 (rendimiento 0,04 %)
- \* FORD MOTOR FLOAT 07/12/2022 (rendimiento 0,03 %)
- \* SANTANDER FLOAT 05/01/2023 (rendimiento 0,03 %)

Durante el período, el patrimonio de la IIC ha disminuído en -7.680.798 euros, el número de accionistas ha disminuído en -192 y la rentabilidad neta de la IIC ha sido de un 0,39 % frente a la rentabilidad media de las instituciones gestionadas por la Entidad Gestora que se ha situado en el 2,98 % durante el mismo periodo.

La evolución del índice de referencia de la IIC durante el período ha sido de -0,08 % lo que supone una diferencia respecto a la rentabilidad de la IIC de 0,47 %, debido fundamentalmente al mejor comportamiento de la cartera.

La volatilidad acumulada de la IIC a lo largo del año ha sido del 0,26 %, comparada con la del IBEX 35, que es del 12,33 %, 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 0,01 %. 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 IIC de los últimos 5 años es de 0,45 %.

El impacto total de gastos soportados por la IIC en el período sobre la rentabilidad obtenida ha sido de un 0,18 %.

En la tabla 2.4 del presenta informe, puede consultar los conceptos que en mayor o menor medida han contribuído 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.

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

La IIC ha efectuado operaciones de.

## 10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES000012C46 - BONO ESTADO ESPAÑOL 0,05 2021-10-31	EUR	2.619	2,79	1.504	1,48
ES00000128B8 - BONO ESTADO ESPAÑOL 0,75 2021-07-30	EUR	670	0,71	668	0,66
<b>Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año</b>		<b>3.289</b>	<b>3,50</b>	<b>2.172</b>	<b>2,14</b>
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
ES0313040034 - BONO B. MARCH 0,10 2021-11-02	EUR	1.993	2,12	1.962	1,93
ES0315306011 - BONO CAJA AHORROS NAVARRA 0,34 2022-06-21	EUR	1.102	1,17	1.100	1,08
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>3.095</b>	<b>3,29</b>	<b>3.062</b>	<b>3,01</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>6.384</b>	<b>6,79</b>	<b>5.235</b>	<b>5,15</b>
ES0505047128 - PAGARE BARCELO CORP.EMPRES. 0,25 2019-06-05	EUR	1.099	1,17	0	0,00
ES0568561247 - PAGARE EUROPAC RECICLA -0,34 2019-05-27	EUR	1.100	1,17	0	0,00
ES0505087363 - PAGARE FORTIA ENERGIA 0,09 2019-05-10	EUR	400	0,43	0	0,00
ES0505287112 - PAGARE AEDAS HOME 0,76 2019-07-19	EUR	897	0,95	0	0,00
ES0505113020 - PAGARE EL CORTE INGLES 0,28 2019-05-21	EUR	1.199	1,28	0	0,00
ES0505087306 - PAGARE FORTIA ENERGIA 0,15 2019-10-10	EUR	1.596	1,70	0	0,00
ES0505047110 - PAGARE BARCELO CORP.EMPRES. 0,23 2019-03-05	EUR	0	0,00	1.100	1,08
ES0529743546 - PAGARE ELECENOR 0,22 2019-01-18	EUR	0	0,00	1.400	1,38
ES0532945971 - PAGARE TUBACEX 1,08 2019-12-10	EUR	1.386	1,47	1.386	1,36
ES05051130P1 - PAGARE EL CORTE INGLES -0,39 2019-01-08	EUR	0	0,00	800	0,79
ES0514820135 - PAGARE VOCENTO 0,45 2019-02-15	EUR	0	0,00	400	0,39
ES0505087314 - PAGARE FORTIA ENERGIA 0,12 2019-02-11	EUR	0	0,00	1.000	0,98
ES0582870A46 - PAGARE SACYR SA 1,25 2019-04-29	EUR	2.782	2,96	2.783	2,74
ES05051130L0 - PAGARE EL CORTE INGLES 0,29 2019-01-15	EUR	0	0,00	1.199	1,18
ES0505087306 - PAGARE FORTIA ENERGIA 0,44 2019-01-10	EUR	0	0,00	1.598	1,57
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>10.460</b>	<b>11,13</b>	<b>11.664</b>	<b>11,47</b>
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
ES0000012106 - REPO B. MARCH -0,46 2019-04-01	EUR	15.288	16,26	0	0,00
ES00000121G2 - REPO B. MARCH -0,40 2019-01-02	EUR	0	0,00	25.244	24,82
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>15.288</b>	<b>16,26</b>	<b>25.244</b>	<b>24,82</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>32.132</b>	<b>34,18</b>	<b>42.143</b>	<b>41,44</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>
<b>TOTAL IIC</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>32.132</b>	<b>34,18</b>	<b>42.143</b>	<b>41,44</b>
IT0005250946 - BONO ESTADO ITALIANO 0,35 2020-06-15	EUR	598	0,64	597	0,59
<b>Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año</b>		<b>598</b>	<b>0,64</b>	<b>597</b>	<b>0,59</b>
PTRAMXOM0006 - BONO REGIAO MADEIRA 1,59 2022-06-09	EUR	207	0,22	207	0,20
PTOTVKOE0002 - BONO ESTADO PORTUGUES 1,60 2022-08-02	EUR	1.061	1,13	1.054	1,04
PTOTVJOE0005 - BONO ESTADO PORTUGUES 1,90 2022-04-12	EUR	1.574	1,67	1.561	1,53
PTOTVIOE0006 - BONO ESTADO PORTUGUES 2,00 2021-11-30	EUR	408	0,43	408	0,40
IT0005090995 - BONO CASSA DEPOSITI PRES 0,19 2022-03-20	EUR	292	0,31	285	0,28
<b>Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>		<b>3.542</b>	<b>3,76</b>	<b>3.514</b>	<b>3,45</b>
XS1697916358 - BONO FCA CAPITAL IRELAND 0,25 2020-10-12	EUR	997	1,06	985	0,97
XS0704178556 - BONO BAT INTL FINANCE RF 3,63 2021-11-09	EUR	1.677	1,78	1.659	1,63
FR0011215508 - BONO CASINO GUICHARD 5,24 2020-03-09	EUR	0	0,00	214	0,21
XS1050454682 - BONO SYNGENTA AG 1,88 2021-11-02	EUR	520	0,55	1.021	1,00
XS1554112281 - BONO NIBC BANK NV 1,50 2022-01-31	EUR	206	0,22	204	0,20
XS1439749109 - BONO TEVA PHARMACEUTICAL 0,38 2020-07-25	EUR	983	1,04	971	0,95
XS0997484430 - BONO PETROLEOS MEXICANOS 3,13 2020-11-27	EUR	1.062	1,13	1.041	1,02
XS1169199152 - BONO HIPERCOR SA 3,88 2022-01-19	EUR	1.396	1,48	1.373	1,35
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>6.840</b>	<b>7,26</b>	<b>7.469</b>	<b>7,33</b>
XS0254356057 - BONO GE CAPITAL EURO FUND 0,00 2021-05-17	EUR	1.492	1,59	0	0,00
XS1843449809 - BONO TAKEDA 0,79 2022-11-21	EUR	814	0,87	0	0,00
XS1837195640 - BONO SACYR SA 2,84 2022-06-10	EUR	1.296	1,38	1.299	1,28
XS1801906279 - BONO MIZUHO INTERNATIONAL 0,19 2023-04-10	EUR	998	1,06	989	0,97
DE000A2E4ZJ8 - BONO DEUT PFANDBRIEFBANK 0,49 2022-12-01	EUR	0	0,00	1.502	1,48
DE000DHY4853 - BONO DEUTSCHE HYPOTHEKEN 0,19 2019-05-08	EUR	2.500	2,66	2.500	2,46
XS1729872652 - BONO FORD MOTOR 0,05 2021-12-01	EUR	0	0,00	1.490	1,47
XS1689234570 - BONO SANT.CENTHISPI 0,43 2023-03-28	EUR	0	0,00	389	0,38
DE000NLB1KJ5 - BONO NDB 0,34 2023-02-01	EUR	0	0,00	950	0,93
XS1787278008 - BONO CREDIT AGRICOLE 0,29 2023-03-06	EUR	397	0,42	778	0,77
XS1788584321 - BONO BBVA 0,29 2023-03-09	EUR	0	0,00	769	0,76
XS1608362379 - BONO SANT.CENTHISPI 0,69 2023-01-05	EUR	1.510	1,61	1.482	1,46
XS1767930826 - BONO FORD MOTOR 0,11 2022-12-07	EUR	1.310	1,39	1.279	1,26
DE000NLB89N9 - BONO NDB 0,28 2020-02-10	EUR	0	0,00	1.177	1,16
FR0011215508 - BONO CASINO GUICHARD 5,24 2020-03-09	EUR	220	0,23	0	0,00
XS1753030490 - BONO FCA CAPITAL IRELAND 0,02 2021-06-17	EUR	490	0,52	484	0,48

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0013309606 - BONO RCI BANQUE SA 0,12 2023-01-12	EUR	1.366	1,45	1.330	1,31
XS1578916261 - BONO SANT.CENTHISP 0,70 2022-03-21	EUR	0	0,00	1.596	1,57
XS1615065320 - BONO SANTANDER UK GROUP 0,47 2023-05-18	EUR	392	0,42	381	0,37
XS1577427526 - BONO GOLDMAN SACHS 0,32 2022-09-09	EUR	701	0,75	1.752	1,72
XS1642546078 - BONO VOLKSWAGEN CAR LEASE 0,14 2021-07-06	EUR	1.491	1,59	1.476	1,45
DE000DL19TQ2 - BONO DEUTSCHE BANK 0,49 2022-05-16	EUR	977	1,04	1.336	1,31
FR0011301480 - BONO CASINO GUICHARD 4,41 2019-08-06	EUR	0	0,00	858	0,84
FR0013260486 - BONO RCI BANQUE SA 0,36 2022-03-14	EUR	0	0,00	1.168	1,15
XS1598861588 - BONO CREDIT AGRICOLE 0,49 2022-04-20	EUR	1.516	1,61	1.491	1,47
XS0783933350 - BONO EP ENERGY AS 5,88 2019-11-01	EUR	1.873	1,99	1.870	1,84
XS1615501837 - BONO MEDIOBANCA SPA 0,49 2022-05-18	EUR	986	1,05	1.383	1,36
XS1609252645 - BONO GENERAL MOTOR 0,37 2021-05-10	EUR	901	0,96	878	0,86
XS1602557495 - BONO BANKAMERICA CORP 0,47 2023-05-04	EUR	502	0,53	492	0,48
XS1586146851 - BONO SOCIETE GENERALE 0,54 2022-04-01	EUR	302	0,32	297	0,29
FR0013241130 - BONO BPCE SA 0,74 2022-03-09	EUR	1.017	1,08	1.003	0,99
DE000DHY4788 - BONO HYPOTHEKENBK IN 0,49 2021-02-08	EUR	1.584	1,68	1.598	1,57
XS1560862580 - BONO BANKAMERICA CORP 0,49 2022-02-07	EUR	1.413	1,50	1.406	1,38
XS1511787407 - BONO MORGAN STANLEY RF 0,39 2022-01-27	EUR	703	0,75	696	0,68
XS1379157404 - BONO PETROLEOS MEXICANOS 2019-03-15	EUR	0	0,00	1.257	1,24
DE000DB7XJC7 - BONO DEUTSCHE BANK 0,34 2021-09-10	EUR	1.171	1,25	1.150	1,13
PTSDRBOE0003 - BONO SAUDAÇOR SA 2,76 2020-07-15	EUR	204	0,22	204	0,20
PTJLLBOE0000 - BONO JOSE DE MELLO SAUDE 2,69 2021-05-17	EUR	607	0,65	606	0,60
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>28.733</b>	<b>30,57</b>	<b>39.313</b>	<b>38,67</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>39.713</b>	<b>42,23</b>	<b>50.894</b>	<b>50,04</b>
XS1946788517 - PAGARE EUSKALTEL SA 0,18 2019-04-30	EUR	200	0,21	0	0,00
XS1941001080 - PAGARE FOMENTO CONSTRUCCIONES Y CONTRATAS 0,54 2019-04-26	EUR	999	1,06	0	0,00
XS1939355670 - ACTIVOS SACYR SA 0,14 2019-05-21	EUR	900	0,96	0	0,00
PTME1WJM0039 - PAGARE MOTA-ENGIL SGPS SA 3,62 2019-06-19	EUR	2.701	2,87	2.701	2,66
PTME1TJM0034 - PAGARE MOTA-ENGIL SGPS SA 3,06 2019-02-11	EUR	0	0,00	1.400	1,38
XS1857747163 - PAGARE SACYR VALLEHERMOSO 1,28 2019-01-17	EUR	0	0,00	894	0,88
XS1815320251 - PAGARE ACCIONA 0,71 2019-04-26	EUR	3.277	3,48	3.277	3,22
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>8.076</b>	<b>8,58</b>	<b>8.272</b>	<b>8,14</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>47.789</b>	<b>50,81</b>	<b>59.166</b>	<b>58,18</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>
<b>TOTAL IIC</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>47.789</b>	<b>50,81</b>	<b>59.166</b>	<b>58,18</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>79.920</b>	<b>84,99</b>	<b>101.309</b>	<b>99,62</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.