

FONMARCH, FI

Nº Registro CNMV: 9

Informe Semestral del Primer Semestre 2023

Gestora: 1) MARCH ASSET MANAGEMENT, S.G.I.I.C., S.A.U. **Depositario:** BANCA MARCH, S.A. **Auditor:** Deloitte S.L.**Grupo Gestora:** **Grupo Depositario:** BANCA MARCH **Rating Depositario:** A3 (Moody's)

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.marchgestion.com.

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

Dirección

CL. CASTELLO, 74
28006 - MADRID
914263700

Correo Electrónico

info@march-am.com

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 31/03/1986

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

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Euro

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

Descripción general

Política de inversión: El Fondo invierte en activos de renta fija pública y privada, de emisores de países de la OCDE, sin que se establezcan porcentajes concretos de inversión por país. La duración de la cartera estará establecida entre 1 y 4 años, aunque la duración media se situará habitualmente en torno a los 2 años. Se invertirá en activos de elevada calidad crediticia (al menos A-) aunque hasta un 25% podrá estar en activos con mediana calidad crediticia.

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	0,06	0,10	0,06	0,31
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,67	0,58	2,67	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	2.769.490,46	2.119.524,68	1.756	1.647	EUR	0,00	0,00		NO
CLASE C	4.585.233,30	9.675.171,48	3.505	3.978	EUR	0,00	0,00		NO
CLASE S	149.587,09	2.512,12	7	1	EUR	0,00	0,00		NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
CLASE A	EUR	77.480	58.952	77.887	93.474
CLASE C	EUR	43.377	90.772	88.508	62.499
CLASE S	EUR	1.418	24	3.145	3.444

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
CLASE A	EUR	27,9764	27,8138	30,0393	30,2444
CLASE C	EUR	9,4602	9,3819	10,0821	10,1003
CLASE S	EUR	9,4812	9,4028	10,1045	10,1227

(*)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		0,50	0,00	0,50	0,50	0,00	0,50	patrimonio	0,00	0,00	Patrimonio
CLASE C		0,25	0,00	0,25	0,25	0,00	0,25	patrimonio	0,00	0,00	Patrimonio
CLASE S		0,25	0,00	0,25	0,25	0,00	0,25	patrimonio	0,00	0,00	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Rentabilidad IIC	0,58	-0,20	0,79	0,52	-1,96	-7,41	-0,68	0,11	-2,15

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,32	11-04-2023	-0,32	11-04-2023	-0,74	16-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,33	23-06-2023	0,37	02-02-2023	0,45	22-07-2022

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,23	2,40	2,05	1,92	2,48	2,20	0,72	2,00	0,94
Ibex-35	15,55	10,75	19,13	15,33	16,45	19,41	16,16	34,03	13,59
Letra Tesoro 1 año	0,12	0,13	0,11	0,75	0,00	0,79	0,00	0,00	0,00
50% IND. MERRIL LYNCH GOVERNMENT + 50% IND. STANDARD EURIBOR 3M	0,00	0,00	5,11	4,83	4,40	4,32	1,87	2,53	0,00
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,98	1,98	2,00	1,99	0,34	1,99	1,47	1,56	1,42

(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.

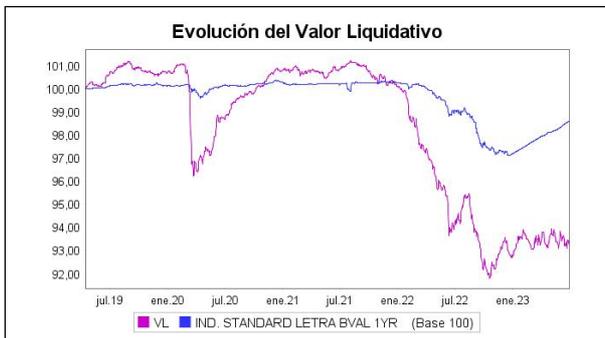
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,50	0,25	0,25	0,26	0,26	1,02	1,01	1,01	1,01

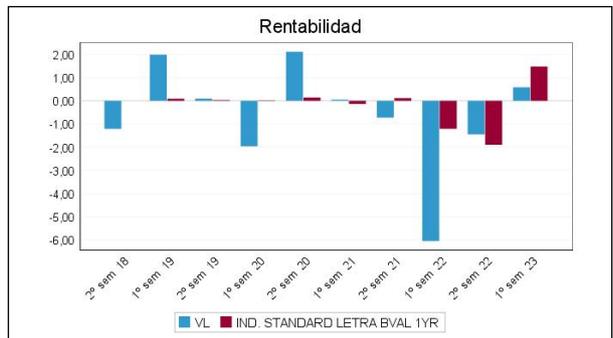
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	Año t-5
Rentabilidad IIC	0,83	-0,08	0,91	0,65	-1,83	-6,94	-0,18	0,61	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,32	11-04-2023	-0,32	11-04-2023	-0,74	16-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,33	23-06-2023	0,37	02-02-2023	0,45	22-07-2022

(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
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,23	2,40	2,05	1,92	2,48	2,20	0,72	2,00	
Ibex-35	15,55	10,75	19,13	15,33	16,45	19,41	16,16	34,03	
Letra Tesoro 1 año	0,12	0,13	0,11	0,75	0,00	0,79	0,00	0,00	
50% IND. MERRIL LYNCH GOVERNMENT + 50% IND. STANDARD EURIBOR 3M	0,00	0,00	5,11	4,83	4,40	4,32	1,87	2,53	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,95	1,95	1,97	1,95	0,46	1,95	1,60	1,82	

(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.

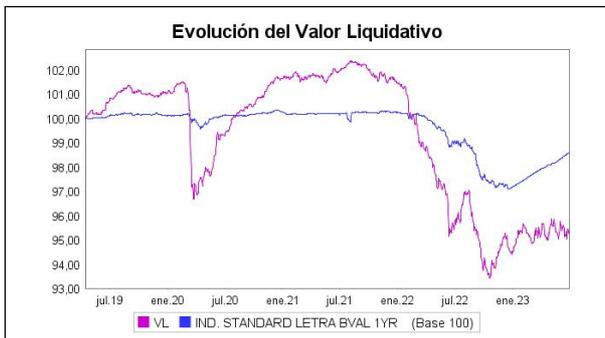
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,26	0,13	0,13	0,13	0,13	0,51	0,51	0,51	0,80

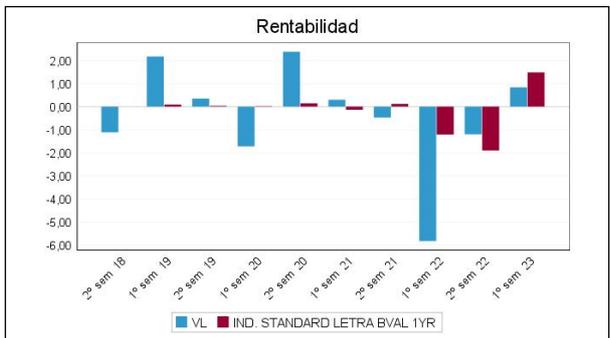
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	Año t-5
Rentabilidad IIC	0,83	-0,08	0,91	0,65	-1,83	-6,94	-0,18	0,61	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,32	11-04-2023	-0,32	11-04-2023	-0,74	16-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,33	23-06-2023	0,37	02-02-2023	0,45	22-07-2022

(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
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,23	2,40	2,05	1,92	2,48	2,20	0,72	2,00	
Ibex-35	15,55	10,75	19,13	15,33	16,45	19,41	16,16	34,03	
Letra Tesoro 1 año	0,12	0,13	0,11	0,75	0,00	0,79	0,00	0,00	
50% IND. MERRIL LYNCH GOVERNMENT + 50% IND. STANDARD EURIBOR 3M	0,00	0,00	5,11	4,83	4,40	4,32	1,87	2,53	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,95	1,95	1,96	1,94	0,47	1,94	1,59	1,82	

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

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	0,26	0,13	0,12	0,13	0,13	0,52	0,51	0,51	0,53

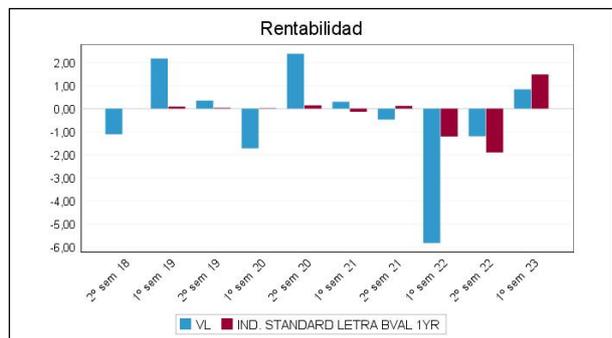
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	149.571	5.531	0,71
Renta Fija Internacional	6.155	1.059	-0,30
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	344.361	5.643	3,01
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	193.273	2.807	4,50
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	91.411	4.871	6,20
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	135.499	1.917	1,15
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	19.481	94	5,26
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	651.210	9.322	1,21
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	1.590.962	31.244	2,28

*Medias.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	118.882	97,22	143.121	95,58
* Cartera interior	20.763	16,98	22.192	14,82
* Cartera exterior	98.048	80,19	121.115	80,88
* Intereses de la cartera de inversión	70	0,06	-186	-0,12
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	3.160	2,58	6.804	4,54
(+/-) RESTO	234	0,19	-178	-0,12
TOTAL PATRIMONIO	122.276	100,00 %	149.747	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)	149.747	148.068	149.747	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-19,09	2,49	-19,09	-896,55
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,73	-1,32	0,73	-156,97
(+) Rendimientos de gestión	1,10	-0,96	1,10	-218,60
+ Intereses	0,87	0,57	0,87	59,31
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,70	-1,57	0,70	-146,45
± 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)	-0,37	-0,03	-0,37	1.051,30
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,10	0,07	-0,10	-243,96
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-59,22
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,38	-0,36	-0,38	8,48
- Comisión de gestión	-0,37	-0,35	-0,37	8,58
- Comisión de depositario	0,00	0,00	0,00	0,00
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	12,17
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-19,20
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-21,90
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	-48,45
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	1.449,46
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	122.276	149.747	122.276	

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

3. Inversiones financieras

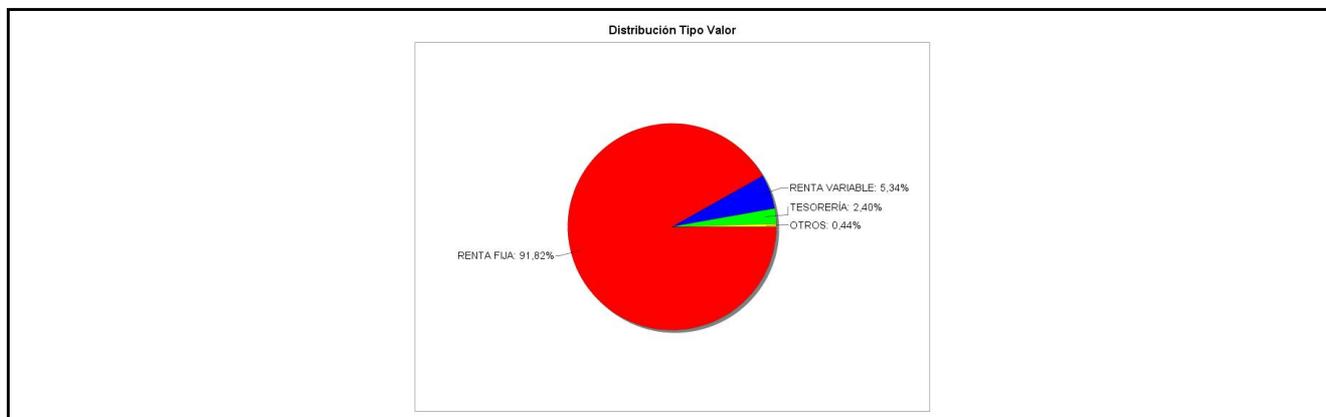
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	20.763	16,96	22.192	14,82
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	20.763	16,96	22.192	14,82
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	20.763	16,96	22.192	14,82
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	91.516	74,85	109.893	73,35
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	387	0,26
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	91.516	74,85	110.280	73,61
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	6.532	5,35	10.836	7,22
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	98.048	80,20	121.115	80,83
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	118.811	97,16	143.307	95,65

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
BO. NOCIONAL 6% 5YR	C/ FUTURO BOBL SEP 23	28.159	Inversión
Total subyacente renta fija		28159	
TOTAL OBLIGACIONES		28159	

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: 66.515.090,60 euros

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

Renta Variable Extranjera: 15.159.330,48 euros que supone un 10,09 % del patrimonio medio

Renta Fija Extranjera: 2.100.000,00 euros que supone un 1,4 % del patrimonio medio

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

Tras 500 puntos básicos de subidas de los fondos federales y 400 puntos básicos de los tipos de interés de los depósitos europeos, el ritmo más rápido de endurecimiento monetario en décadas, los sectores más sensibles al coste de la financiación empiezan a verse afectados.

En el sector inmobiliario estadounidense, el índice de precios S&P - Case Shiller ha caído un 4% y la ocupación de oficinas ha descendido significativamente en ambas costas; si a esto añadimos la transferencia de saldos de depósitos a fondos del mercado monetario a medida que los hogares buscan activos de mayor rentabilidad y el efecto del endurecimiento de los tipos en la valoración de las carteras de renta fija, podemos entender mejor los problemas a los que se enfrentaron los bancos regionales el pasado mes de marzo.

En Europa, los bancos pequeños no son tan relevantes en la oferta de crédito, pero el encarecimiento de la financiación seguirá afectando al consumo y a la inversión en Europa en lo que queda de 2023.

Por lo tanto, con el aumento de la incertidumbre respecto al crecimiento económico, llama la atención que los inversores en renta variable y crédito hayan mantenido la calma, descontando una rápida relajación del endurecimiento monetario a medida que los bancos centrales responden a estos vientos en contra y participando también en el repunte de los valores relacionados con la inteligencia artificial generativa por miedo a quedarse fuera de juego (FOMO).

Sin embargo, con los tipos oficiales en la zona de endurecimiento (por encima de nuestro cálculo de los tipos reales naturales) a ambos lados del Atlántico, los dos escenarios más probables son:

- Que la debilidad del mercado laboral se acentúa, lo que acabaría provocando un repunte del desempleo y el inicio de una recesión (leve).

- Que la actividad económica se mantenga, el mercado de trabajo siga tenso y el crecimiento salarial siga siendo elevado, lo que daría lugar a unos tipos terminales superiores a los que descuentan los inversores.

Ninguna de las dos alternativas favorece una sobreponderación de los activos de riesgo.

En Estados Unidos

Empezamos a identificar los primeros signos de relajación en el mercado laboral, que sigue calentando los salarios reales, mejorando el poder adquisitivo y permitiendo a los hogares conservar una cantidad decente de ahorros y mantener un ritmo de gasto cómodo a pesar del encarecimiento del dinero.

La resistencia de los consumidores y el repunte del índice de sorpresa macro favorecido por la reapertura de China (que ya está perdiendo fuelle) y la caída de los precios de la energía en Europa retrasarán probablemente el inicio de la recesión, que sin embargo parece cada vez más inevitable, como demuestra la evolución del principal indicador de las condiciones económicas, la curva de rendimientos profundamente invertida o la relación pedidos-inventarios.

En Europa,

las subidas de tipos también se dejan sentir y, al igual que en Estados Unidos, la Encuesta sobre Préstamos Bancarios del BCE muestra un endurecimiento del crédito y una caída de la demanda que coinciden con una importante sangría de la masa monetaria (M1) que se acentuará a partir del verano con el fin de las reinversiones APP y el reembolso de 480.000 millones de dólares del programa TLTRO. Y en Europa, los empresarios dependen mucho más de los préstamos bancarios que en Estados Unidos.

En este contexto, la obstinación del BCE en seguir subiendo el coste del dinero aumenta el riesgo de una desaceleración más profunda; de hecho, Alemania ya está en recesión técnica.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Hemos ido paulatinamente incrementando la sensibilidad de las carteras a los movimientos en tipos de interés. Consideramos que, ante la probabilidad de recesión, la deuda pública es un activo interesante que registra buen comportamiento y diversifica el riesgo.

Mantenemos, no obstante, la cautela en crédito corporativo -sobre todo el de menor calidad- al considerar que los diferenciales no descuentan adecuadamente el riesgo de contracción económica.

c) Índice de referencia.

La evolución del índice de referencia de la IIC durante el período ha sido de 1,73 % .

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

Durante el período, el patrimonio de la Clase FONMARCH F.I. A ha aumentado en 18.528.407 euros, el número de accionistas ha aumentado en 109 y la rentabilidad neta de la Clase ha sido de un 0,58 % frente a la rentabilidad media de las instituciones gestionadas por la Entidad Gestora que se ha situado en el 2,28 % durante el mismo período.

El impacto total de gastos soportados por la Clase en el período sobre la rentabilidad obtenida ha sido de un 0,5 %.

Durante el período, el patrimonio de la Clase FONMARCH F.I. C ha disminuido en -47.394.394 euros, el número de accionistas ha disminuido en 473 y la rentabilidad neta de la Clase ha sido de un 0,83 % frente a la rentabilidad media de las instituciones gestionadas por la Entidad Gestora que se ha situado en el 2,28 % durante el mismo período.

El impacto total de gastos soportados por la Clase en el período sobre la rentabilidad obtenida ha sido de un 0,26 %.

Durante el período, el patrimonio de la Clase FONMARCH F.I. S ha aumentado en 1.394.650 euros, el número de accionistas ha aumentado en 6 y la rentabilidad neta de la Clase ha sido de un 0,83 % frente a la rentabilidad media de las instituciones gestionadas por la Entidad Gestora que se ha situado en el 2,28 % durante el mismo período.

El impacto total de gastos soportados por la Clase en el período sobre la rentabilidad obtenida ha sido de un 0,25 %.

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

- * BTPS 0,95% 15/09/2027 (rendimiento 0,03 %)
- * ENERGA 2,125% 07/03/2027 (rendimiento 0,03 %)
- * TDF INFRASTRUCTURE 2,5% 07/04/2026 (rendimiento 0,03 %)
- * BV HOMES 4,5% 15/10/2026 (rendimiento 0,03 %)
- * FUTURO BOBL JUN 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 FONMARCH F.I. A de -115 %, debido a la diferente composición del índice frente a la cartera.

Supone una diferencia respecto a la rentabilidad de la Clase FONMARCH F.I. C de -90 %, debido a la diferente composición del índice frente a la cartera.

Supone una diferencia respecto a la rentabilidad de la Clase FONMARCH F.I. S de -90 %, debido a la diferente composición del índice frente a la cartera.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el período.

En el actual entorno de mercado, seguimos con una estrategia similar a la de los últimos meses y continuamos con el incremento de duración de forma paulatina. Además, seguimos aumentando posiciones en bonos de elevada calidad crediticia y mantenemos una exposición a crédito en HY de forma cada vez más selectiva, al mismo tiempo que accedemos a otro tipo de activos a través de fondos de terceros.

La duración total de la cartera es de 3,15 años y la tir de la cartera es de 4,60%.

Fonmarch, a cierre del mes, se compone de un 2,97% en liquidez, una posición del 27,62% deuda pública, un 5,34% en fondos de terceros y el resto en bonos corporativos. La mencionada cartera de fondos de terceros, se compone del fondo de Muzinich Enhancedyield con duración similar a Fonmarch y el fondo Robeco Corporate Hybrids con una duración ligeramente superior a la de Fonmarch.

En relación con las operaciones de cartera destacar las compras de deuda soberana española y de cédulas de CFF Cie y Caisses Desjardins. Destacar la compra de bonos IG como los de Caja Rural de Navarra, Loreal, Abanca, Enagas, Assicurazioni generali, UBS (variable), Toyota o LVMH. Por otro lado, se han comprado dos bonos perpetuos IG de AXA y

La Mondiale. En cuanto a operaciones de bonos HY, destacar la venta parcial del bono de Sacyr o Intensa Sanpaolo. Por el lado de las ventas de IG, destacar las ventas de los bonos de SNAM, Stellantis, Jefferies, Madrileña red de Gas o Glencore y la venta del bono flotante de Banco Santander. En cuanto a la cartera de fondos de terceros, hemos reducido posición en el fondo Muzinich Enhancedyield y hemos comprado la participación de Robeco Corporate Hybrid. 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 17,43 %

Además en este periodo se han contratado adquisiciones temporales de activos por importe de 66.515.091 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 FONMARCH F.I. A a lo largo del año ha sido del 2,23 %, 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 1,98 %.

La volatilidad acumulada de la Clase FONMARCH F.I. C a lo largo del año ha sido del 2,23 %, 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 1,95 %.

La volatilidad acumulada de la Clase FONMARCH F.I. S a lo largo del año ha sido del 2,23 %, 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 1,95 %.

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

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A.

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A.

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

N/A.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

N/A.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A.

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVESIBLE DEL FONDO.

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

pública emitida por los países del sur, ya que Italia, Portugal o España están más endeudados que el núcleo y también más expuestos al endurecimiento de los balances por parte del BCE.

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

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

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

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	%
ES0001352592 - BONO XUNTA DE GALICIA 0,08 2027-07-30	EUR	1.007	0,82	0	0,00
ES0000012H33 - BONO ESTADO ESPAÑOL 0,55 2024-05-31	EUR	0	0,00	9.962	6,65
ES0000012G91 - BONO ESTADO ESPAÑOL 1,43 2026-01-31	EUR	4.841	3,96	2.990	2,00
ES0378165007 - BONO TECNICAS REUNIDAS SA 2,75 2024-12-30	EUR	903	0,74	905	0,60
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		6.752	5,52	13.857	9,25
ES0378641338 - BONO FADE 2023-06-17	EUR	0	0,00	1.484	0,99
ES0000012H33 - BONO ESTADO ESPAÑOL 0,55 2024-05-31	EUR	7.117	5,82	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		7.117	5,82	1.484	0,99
ES0243307016 - BONO KUTXABANK SA 0,50 2027-10-14	EUR	258	0,21	0	0,00
ES0415306069 - BONO CAJA RURAL NAVARRA 0,88 2025-05-08	EUR	472	0,39	0	0,00
ES0317046003 - CEDULAS TDA A-6 TITULIZACION 3,88 2025-05-23	EUR	800	0,65	806	0,54
ES0312342019 - CEDULAS AYT CED CAJAS GLOBAL 3,75 2025-06-30	EUR	697	0,57	701	0,47
ES0280907017 - BONO UNICAJA 2,88 2029-11-13	EUR	910	0,74	910	0,61
ES02136790F4 - BONO BANKINTER, S.A. 1,25 2032-12-23	EUR	823	0,67	798	0,53
ES0305198022 - BONO EMPRESA NAVIERA 4,88 2026-07-16	EUR	0	0,00	596	0,40
ES0236463008 - BONO AUDAX RENOVABLES SA 4,20 2027-12-18	EUR	66	0,05	398	0,27
ES0205061007 - BONO CANAL ISABEL III 1,68 2025-02-26	EUR	592	0,48	1.549	1,03
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		4.616	3,76	5.760	3,85
ES0365936048 - BONO ABANCA CORP BANCARIA 5,50 2026-05-18	EUR	498	0,41	0	0,00
ES0343307023 - BONO KUTXABANK SA 4,00 2028-02-01	EUR	688	0,56	0	0,00
ES0344251006 - BONO IBERCAJA 3,75 2025-06-15	EUR	588	0,48	586	0,39
ES0312298096 - CEDULAS AYT CED CAJAS GLOBAL 4,25 2023-10-25	EUR	505	0,41	504	0,34
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		2.279	1,86	1.091	0,73
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		20.763	16,96	22.192	14,82
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		20.763	16,96	22.192	14,82
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		20.763	16,96	22.192	14,82
FR0013508470 - BONO ESTADO FRANCÉS 1,03 2026-02-25	EUR	2.555	2,09	2.553	1,70
DE0001104883 - BONO ESTADO ALEMAN 0,20 2024-06-14	EUR	0	0,00	3.276	2,19
FR0014003513 - BONO ESTADO FRANCÉS 2,81 2027-02-25	EUR	5.260	4,30	2.587	1,73
FR0011962398 - BONO ESTADO FRANCÉS 1,75 2024-11-25	EUR	0	0,00	1.504	1,00
IT0005454050 - BONO ESTADO ITALIANO 0,00 2024-01-30	EUR	0	0,00	1.546	1,03
IT0005419848 - BONO ESTADO ITALIANO 0,50 2026-02-01	EUR	2.602	2,13	2.563	1,71
IT0005416570 - BONO ESTADO ITALIANO 0,95 2027-09-15	EUR	2.272	1,86	2.222	1,48
IT0005386245 - BONO ESTADO ITALIANO 0,35 2025-02-01	EUR	1.564	1,28	1.558	1,04
IT0005045270 - BONO ESTADO ITALIANO 2,50 2024-12-01	EUR	3.871	3,17	3.853	2,57

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		18.124	14,83	21.662	14,45
DE0001104867 - BONO ESTADO ALEMAN 2,09 2023-12-15	EUR	0	0,00	1.266	0,85
IT0005374043 - BONO CASSA DEPOSITI PRESI 5,52 2026-06-28	EUR	625	0,51	617	0,41
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		625	0,51	1.883	1,26
FR0014006ND8 - BONO ACCOR SA 2,38 2028-11-29	EUR	540	0,44	0	0,00
XS1155697243 - BONO LA MONDIALE SAMI 5,05 2099-12-17	EUR	589	0,48	0	0,00
XS1069439740 - BONO AXA SA 3,88 2099-10-08	EUR	674	0,55	0	0,00
FR001400HX81 - BONO L'OREAL 2,88 2028-05-19	EUR	584	0,48	0	0,00
XS2613159719 - BONO DEF CAISSES DESJARDI 3,25 2028-04-18	EUR	590	0,48	0	0,00
XS2613667976 - BONO TOYOTA MOTOR 3,63 2025-04-24	EUR	496	0,41	0	0,00
XS2491189408 - BONO A2A SPA 2,50 2026-06-15	EUR	573	0,47	0	0,00
XS2609970848 - BONO ASSICURAZIONI GENERA 5,40 2033-04-20	EUR	811	0,66	0	0,00
FR00140095D5 - BONO CIE FINANCIEMET FONCI 0,50 2028-03-16	EUR	694	0,57	0	0,00
XS1403388694 - BONO ENAGAS FINANCIACIONE 1,38 2028-05-05	EUR	639	0,52	0	0,00
EU000A287074 - RENTA FIJA UNION EUROPEA 2,88 2028-06-02	EUR	2.734	2,24	0	0,00
XS2597671051 - BONO SACYR SA 6,30 2026-06-23	EUR	1.415	1,16	0	0,00
XS2058729653 - BONO BBVA 0,38 2024-10-02	EUR	660	0,54	0	0,00
XS2577572188 - BONO BANCO BPM SPA 4,88 2027-01-18	EUR	794	0,65	0	0,00
XS2155365641 - BONO LEASEPLAN CORP 3,50 2025-04-09	EUR	785	0,64	0	0,00
FR001400F6E7 - BONO ALD SA 4,25 2027-01-18	EUR	599	0,49	0	0,00
BE0002913946 - BONO CRELAN SA 5,75 2028-01-26	EUR	601	0,49	0	0,00
PTCMGAOM0038 - BONO CAIXA ECO MONTEPIO 0,13 2024-11-14	EUR	654	0,54	0	0,00
XS1195574881 - BONO SOCIETE GENERALE 2,63 2025-02-27	EUR	675	0,55	0	0,00
XS2388941077 - BONO ACCIONA ENERGIAS REN 0,38 2027-10-07	EUR	515	0,42	0	0,00
FR001400F6O6 - BONO ARVAL SERVICE LEASE 4,13 2026-04-13	EUR	793	0,65	0	0,00
XS1505573482 - BONO SRG IM 0,88 2026-10-25	EUR	629	0,51	0	0,00
XS2532681074 - BONO FERROVIE DELLO STATO 3,75 2027-04-14	EUR	786	0,64	769	0,51
XS1490726590 - BONO IBERDROLA INTL BV 0,38 2025-09-15	EUR	644	0,53	646	0,43
FR0013299641 - BONO BNP PARIBAS SECURITI 1,00 2024-11-29	EUR	281	0,23	283	0,19
FR0013030129 - BONO CREDIT AGRICOLE 3,00 2025-12-21	EUR	482	0,39	484	0,32
XS2173111282 - BONO ICO 0,25 2024-04-30	EUR	0	0,00	674	0,45
XS1292988984 - BONO ENI IM 1,75 2024-01-18	EUR	0	0,00	690	0,46
IT0005358491 - BONO CREDITO EMILIANO SPA 1,13 2024-01-17	EUR	0	0,00	486	0,32
FR0013396447 - BONO BPCE SA 1,00 2024-07-15	EUR	0	0,00	577	0,39
XS2051660335 - BONO SRG IM 0,00 2024-05-12	EUR	0	0,00	567	0,38
XS1944390241 - BONO VOLKSWAGEN BANK 1,88 2024-01-31	EUR	0	0,00	685	0,46
XS1069549761 - BONO BANQUE FED CRED 3,00 2024-05-21	EUR	0	0,00	696	0,46
XS0878743623 - BONO AXA SA 5,13 2043-07-04	EUR	0	0,00	806	0,54
XS2066706818 - BONO ENEL FINANCE INTL SA 1,42 2024-06-17	EUR	0	0,00	755	0,50
XS1691909920 - BONO MIZUHO FIN GROUP 0,96 2024-10-16	EUR	765	0,63	763	0,51
PTCGDMOM0027 - BONO CAIXA GERAL DE DEPOS 1,25 2024-11-25	EUR	759	0,62	750	0,50
XS2199265617 - BONO BAYER AG 0,38 2024-07-06	EUR	0	0,00	958	0,64
XS1936805776 - BONO CAIXABANK 2,38 2024-02-01	EUR	0	0,00	998	0,67
XS1946004451 - BONO TELEFONICA EMISIONES 1,07 2024-02-05	EUR	0	0,00	784	0,52
XS1928480166 - BONO MEDIOBANCA SPA 2,05 2024-01-25	EUR	0	0,00	826	0,55
XS2325693369 - BONO SACYR SA 3,25 2024-04-02	EUR	0	0,00	2.074	1,38
XS1316569638 - BONO AUTOSTRADE PER ITALI 1,88 2025-11-04	EUR	480	0,39	1.404	0,94
XS2332219612 - BONO NEINOR HOMES SLU 4,50 2026-10-15	EUR	0	0,00	684	0,46
XS1851268893 - BONO BLACKSTONE PP EUR 2,20 2025-07-24	EUR	0	0,00	635	0,42
XS1596739364 - BONO MADRILEÑA RED DE GAS 1,38 2025-04-11	EUR	0	0,00	1.879	1,25
XS2228683277 - BONO NISSAN 2,65 2026-03-17	EUR	0	0,00	1.625	1,09
XS2363989273 - BONO LAR ESPAÑA REAL 1,75 2026-07-22	EUR	0	0,00	971	0,65
XS2363244513 - BONO DEUTSCHE LUFTHANSA 2,00 2024-07-14	EUR	0	0,00	766	0,51
XS1844997970 - BONO INTERNATIONAL GAME 3,50 2024-07-15	EUR	0	0,00	511	0,34
XS2321651031 - BONO VIA CELERE DESARROLL 5,25 2026-04-01	EUR	0	0,00	820	0,55
XS2356039268 - BONO GTC AURORA LUXEM 2,25 2026-06-23	EUR	0	0,00	146	0,10
XS2344385815 - BONO RYANAIR HOLDINGS PLC 0,88 2026-05-25	EUR	734	0,60	718	0,48
XS1829325239 - BONO TRIUM INVEST 3,00 2025-09-11	EUR	0	0,00	695	0,46
XS2154325489 - BONO SYNGENTA AG 3,38 2026-04-16	EUR	801	0,66	777	0,52
XS2009152591 - BONO EASYJET PLC 0,88 2025-06-11	EUR	471	0,39	1.370	0,91
XS2343532417 - BONO ACCIONA 1,20 2025-01-14	EUR	0	0,00	831	0,56
FR0013144201 - BONO TDF INFRASTRUCTURE 2,50 2026-04-07	EUR	1.467	1,20	1.413	0,94
XS2242979719 - BONO HEATHROW FUNDING LTD 1,50 2025-10-12	EUR	578	0,47	1.610	1,08
XS2081500907 - BONO SERVICIOS MEDIO AMBI 1,66 2026-12-04	EUR	1.316	1,08	1.269	0,85
DE000A2TEDB8 - BONO THYSSENKRUPP AG 2,88 2024-02-22	EUR	0	0,00	1.399	0,93
XS2202744384 - BONO CEPSA FINANCE SA 2,25 2026-02-13	EUR	784	0,64	764	0,51
XS1388625425 - BONO STELLANTIS NV 3,75 2024-03-29	EUR	0	0,00	1.486	0,99
XS1405816312 - BONO ALIMENTACION COUCHE 1,88 2026-05-06	EUR	0	0,00	1.234	0,82
XS2240494471 - BONO INTERCONT. HOTEL 1,63 2024-10-08	EUR	988	0,81	972	0,65
XS1935256369 - BONO TELECOM ITALIA SPA 4,00 2024-04-11	EUR	0	0,00	1.438	0,96
XS2189592616 - BONO ACS 1,38 2025-06-17	EUR	382	0,31	374	0,25
XS1991397545 - BONO BCO SABADELL INTL RF 1,75 2024-05-10	EUR	0	0,00	958	0,64
XS1575640054 - BONO ENERGA FINANCE AB 2,13 2027-03-07	EUR	1.031	0,84	977	0,65
FR0013413556 - BONO ELIS SA 1,75 2024-04-11	EUR	0	0,00	2.251	1,50

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2081611993 - BONO AZIMUT HOLDNG SA 1,63 2024-12-12	EUR	960	0,78	947	0,63
XS2193969370 - BONO UPJOHN FINANCE 1,02 2024-06-23	EUR	0	0,00	872	0,58
BE6286963051 - BONO BARRY CALLEBAUT AG 2,38 2024-05-24	EUR	0	0,00	1.646	1,10
FR0013519048 - BONO CAP GEMINI 0,63 2025-06-23	EUR	751	0,61	746	0,50
XS2178957077 - BONO REDEXIS GAS FINANCE 1,88 2025-05-28	EUR	668	0,55	662	0,44
XS2180007549 - BONO AT&T INC 1,60 2028-05-19	EUR	180	0,15	178	0,12
XS2177552390 - BONO AMADEUS SA 2,50 2024-05-20	EUR	0	0,00	588	0,39
FR0013512944 - BONO STELLANTIS NV 2,75 2026-05-15	EUR	961	0,79	952	0,64
IT0005363780 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 1,70 2024-03-13	EUR	0	0,00	1.979	1,32
XS2030530450 - BONO JEFFERIES GROUP 1,00 2024-07-19	EUR	0	0,00	1.441	0,96
XS1509942923 - BONO INMOBILIARIA COLONIA 1,45 2024-10-28	EUR	0	0,00	1.456	0,97
XS1883245331 - BONO DXC TECHNOLOGY 1,75 2026-01-15	EUR	0	0,00	1.200	0,80
XS1967635621 - BONO ABERTIS 1,50 2024-06-27	EUR	0	0,00	673	0,45
XS1201001572 - BONO SANT.CENTHISP 2,50 2025-03-18	EUR	2.074	1,70	2.096	1,40
XS1072141861 - BONO ADIF ALTA VELOCIDAD 3,50 2024-05-27	EUR	0	0,00	602	0,40
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		35.393	28,95	61.287	40,89
FR0013482817 - BONO LVMH MOET HENNESSY 3,17 2024-02-11	EUR	389	0,32	0	0,00
XS2446386356 - BONO MORGAN STANLEY RF 2,10 2026-05-08	EUR	761	0,62	0	0,00
XS1939356645 - BONO GENERAL MOTOR 2,20 2024-04-01	EUR	784	0,64	0	0,00
FR0013291556 - BONO CREDIT MUTUEL ARKEA 1,88 2029-10-25	EUR	759	0,62	0	0,00
CH1168499791 - BONO UBSG SW 1,00 2025-03-21	EUR	483	0,40	0	0,00
FR0013299468 - BONO CREDIT LOGEMENT SA 1,35 2029-11-28	EUR	558	0,46	0	0,00
IT0005359507 - BONO MONTE DEI PASCHI 2,00 2024-01-29	EUR	686	0,56	0	0,00
XS1689540935 - BONO JING GROEP 1,63 2029-09-26	EUR	659	0,54	655	0,44
XS2345784057 - BONO BANKAMERICA CORP 4,41 2025-08-24	EUR	703	0,57	698	0,47
DE000A2R9ZT1 - BONO MERCEDES BENZ 0,25 2023-11-06	EUR	682	0,56	682	0,46
XS2173111282 - BONO CO 0,25 2024-04-30	EUR	671	0,55	0	0,00
XS1292988984 - BONO ENI 1,75 2024-01-18	EUR	687	0,56	0	0,00
IT0005358491 - BONO CREDITO EMILIANO SPA 1,13 2024-01-17	EUR	486	0,40	0	0,00
FR0013396447 - BONO BPCE SA 1,00 2024-07-15	EUR	575	0,47	0	0,00
XS1944390241 - BONO VOLKSWAGEN BANK 1,88 2024-01-31	EUR	685	0,56	0	0,00
XS1069549761 - BONO BANQUE FED CRED 3,00 2024-05-21	EUR	689	0,56	0	0,00
DE000A13R7Z7 - BONO ALLIANZ AG-REG 3,38 2024-09-18	EUR	387	0,32	385	0,26
XS1808338542 - BONO BNP PARIBAS SECURITI 1,00 2024-04-17	EUR	387	0,32	0	0,00
IT0005121592 - BONO CREDIT AGRICOLE 2023-06-16	EUR	0	0,00	593	0,40
XS0878743623 - BONO AXA SA 5,13 2023-07-04	EUR	801	0,66	0	0,00
XS2066706818 - BONO ENEL FINANCE INTL SA 1,42 2024-06-17	EUR	758	0,62	0	0,00
FR0013370137 - BONO CREDIT MUTUEL ARKEA 0,88 2023-10-05	EUR	695	0,57	691	0,46
XS2199265617 - BONO BAYER AG 0,38 2024-07-06	EUR	967	0,79	0	0,00
XS1936805776 - BONO CRITERIA CAIXA SA 2,38 2024-02-01	EUR	1.003	0,82	0	0,00
XS1946004451 - BONO TELEFONICA EMISIONES 1,07 2024-02-05	EUR	790	0,65	0	0,00
XS1928480166 - BONO MEDIOBANCA SPA 2,25 2024-01-25	EUR	832	0,68	0	0,00
XS2398745849 - BONO BLACKSTONE PP EUR 0,13 2023-10-20	EUR	982	0,80	955	0,64
XS2363244513 - BONO DEUTSCHE LUFTHANSA 2,00 2024-07-14	EUR	778	0,64	0	0,00
IT0005279887 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 5,48 2024-09-26	EUR	508	0,42	1.109	0,74
XS2116728895 - BONO FORD MOTOR 1,74 2024-07-19	EUR	766	0,63	0	0,00
FR0013354297 - BONO NEXANS 3,75 2023-08-08	EUR	0	0,00	740	0,49
DE000A2TEDB8 - BONO THYSENKRUPP AG 2,88 2024-02-22	EUR	1.408	1,15	0	0,00
XS1935256369 - BONO TELECOM ITALIA SPA 4,00 2024-04-11	EUR	1.473	1,20	0	0,00
XS1991397545 - BONO BCO SABADELL INTL RF 1,75 2024-05-10	EUR	969	0,79	0	0,00
FR0011593300 - BONO TECHNIP SA 3,15 2023-10-18	EUR	1.570	1,28	1.543	1,03
XS1489184900 - BONO GLENCORE FINANCE EUR 1,88 2023-09-13	EUR	619	0,51	1.835	1,23
XS1811213781 - BONO SOFTBANK GROUP CORP 4,00 2023-04-20	EUR	0	0,00	1.753	1,17
FR0013413556 - BONO ELIS SA 1,75 2024-04-11	EUR	788	0,64	0	0,00
XS2228676735 - BONO NISSAN 1,94 2023-09-15	EUR	406	0,33	401	0,27
FR0013322146 - BONO RCI BANQUE SA 1,42 2025-03-12	EUR	0	0,00	1.474	0,98
XS2193969370 - BONO UPJOHN FINANCE 1,02 2024-06-23	EUR	886	0,72	0	0,00
BE6286963051 - BONO BARRY CALLEBAUT AG 2,38 2024-05-24	EUR	621	0,51	0	0,00
XS2054209320 - BONO WINTERSHALL DEA FIN 0,45 2023-09-25	EUR	983	0,80	969	0,65
XS2177552390 - BONO AMADEUS SA 2,50 2024-05-20	EUR	588	0,48	0	0,00
XS2081491727 - BONO SERVICIOS MEDIO AMBI 0,82 2023-12-04	EUR	1.913	1,56	1.885	1,26
IT0005204406 - BONO UNICREDITO ITALIANO 4,18 2024-08-31	EUR	596	0,49	788	0,53
XS1967635621 - BONO ABERTIS 1,50 2024-06-27	EUR	684	0,56	0	0,00
XS1468525057 - BONO CELLNEX TELECOM 2,38 2024-01-16	EUR	799	0,65	797	0,53
XS1717591884 - BONO SANT.CENTHISP 4,13 2024-11-21	EUR	0	0,00	1.983	1,32
PTGDAOE0001 - BONO GALP GAS NATURAL DIS 1,38 2023-09-19	EUR	791	0,65	1.375	0,92
XS1326311070 - BONO ELECTRA DE VIESGO 2,38 2023-11-27	EUR	1.766	1,44	1.764	1,18
XS1225626461 - BONO SMITHS GROUP PLC 1,25 2023-04-28	EUR	0	0,00	978	0,65
XS1398336351 - BONO MERLIN PROPERTIES 2,23 2023-04-25	EUR	0	0,00	1.009	0,67
XS1072141861 - BONO ADIF ALTA VELOCIDAD 3,50 2024-05-27	EUR	600	0,49	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		37.374	30,56	25.061	16,75
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		91.516	74,85	109.893	73,35
XS1808338542 - BONO BANCA NACIONAL DE PA 1,00 2024-04-17	EUR	0	0,00	387	0,26
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	387	0,26

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
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		91.516	74,85	110.280	73,61
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
LU1700711663 - PARTICIPACIONES ROBECO INVESTOR SERV	EUR	2.392	1,96	0	0,00
FI0008812011 - PARTICIPACIONES EVLI NORDIC	EUR	0	0,00	3.106	2,07
IE00B81TMV64 - PARTICIPACIONES ALGEBRIS FINAN	EUR	0	0,00	1.475	0,98
FR0010674978 - PARTICIPACIONES LA FRANCAISE AM INTE	EUR	0	0,00	3.002	2,00
IE0033758917 - PARTICIPACIONES MUZINICH & CO LTD	EUR	4.139	3,39	3.253	2,17
TOTAL IIC		6.532	5,35	10.836	7,22
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		98.048	80,20	121.115	80,83
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		118.811	97,16	143.307	95,65

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

11. Información sobre la política de remuneración

.

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

Durante el período se han realizado operaciones de simultáneas sobre deuda pública para la gestión de la liquidez del fondo por un importe efectivo total de 66.515.090,60 euros y un rendimiento total de 7.296,75 euros.

Durante el período se han realizado operaciones de simultáneas con un vencimiento a un día, sobre deuda pública, con la contraparte BANCA MARCH, S.A. para la gestión de la liquidez de la IIC por un importe efectivo total de 66.515.090,60 euros y un rendimiento total de 7.296,75 euros.