

FONMARCH, FI

Nº Registro CNMV: 9

Informe Semestral del Segundo Semestre 2022

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	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,10	0,20	0,31	0,48
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,58	-0,46	0,06	-0,46

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	2.119.524,68	2.140.380,02	1.647	1.701	EUR	0,00	0,00		NO
CLASE C	9.675.171,48	9.168.135,92	3.978	3.952	EUR	0,00	0,00		NO
CLASE S	2.512,12	63.481,70	1	2	EUR	0,00	0,00		NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
CLASE A	EUR	58.952	77.887	93.474	106.116
CLASE C	EUR	90.772	88.508	62.499	64.923
CLASE S	EUR	24	3.145	3.444	3.439

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
CLASE A	EUR	27,8138	30,0393	30,2444	30,2107
CLASE C	EUR	9,3819	10,0821	10,1003	10,0387
CLASE S	EUR	9,4028	10,1045	10,1227	10,0610

(*)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	1,00	0,00	1,00	patrimonio	0,00	0,00	Patrimonio
CLASE C		0,25	0,00	0,25	0,50	0,00	0,50	patrimonio	0,00	0,00	Patrimonio
CLASE S		0,25	0,00	0,25	0,50	0,00	0,50	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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Rentabilidad IIC	-7,41	0,52	-1,96	-3,40	-2,74	-0,68	0,11	2,09	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,30	15-12-2022	-0,64	13-06-2022	-0,74	16-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,33	27-10-2022	0,45	22-07-2022	0,41	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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,20	1,92	2,48	2,46	1,80	0,72	2,00	0,57	
Ibex-35	19,41	15,33	16,45	19,64	24,95	16,16	34,03	12,34	
Letra Tesoro 1 año	0,79	0,75	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
50% IND. MERRIL LYNCH GOVERNMENT + 50% IND. STANDARD EURIBOR 3M	4,32	4,83	4,40	4,49	3,51	1,87	2,53	1,99	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,99	1,99	0,34	1,76	1,59	1,47	1,56	1,43	

(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.

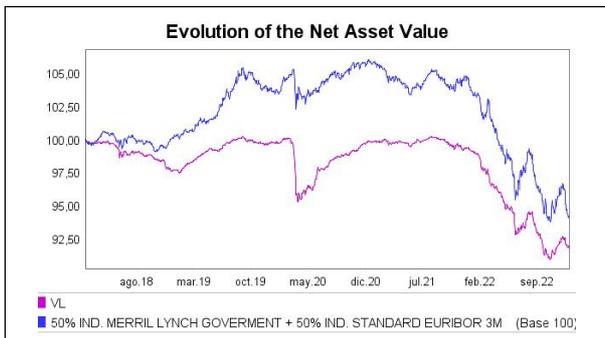
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,02	0,26	0,26	0,25	0,25	1,01	1,01	1,01	

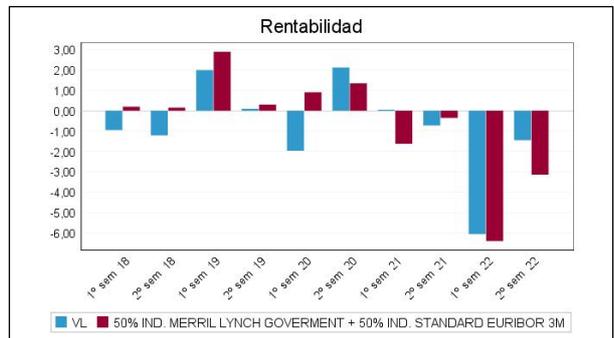
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Rentabilidad IIC	-6,94	0,65	-1,83	-3,28	-2,62	-0,18	0,61	2,52	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,30	15-12-2022	-0,64	13-06-2022	-0,74	16-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,33	27-10-2022	0,45	22-07-2022	0,41	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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,20	1,92	2,48	2,46	1,80	0,72	2,00	0,57	
Ibex-35	19,41	15,33	16,45	19,64	24,95	16,16	34,03	12,34	
Letra Tesoro 1 año	0,79	0,75	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
50% IND. MERRIL LYNCH GOVERNMENT + 50% IND. STANDARD EURIBOR 3M	4,32	4,83	4,40	4,49	3,51	1,87	2,53	1,99	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,95	1,95	0,46	1,82	1,69	1,60	1,82	0,79	

(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.

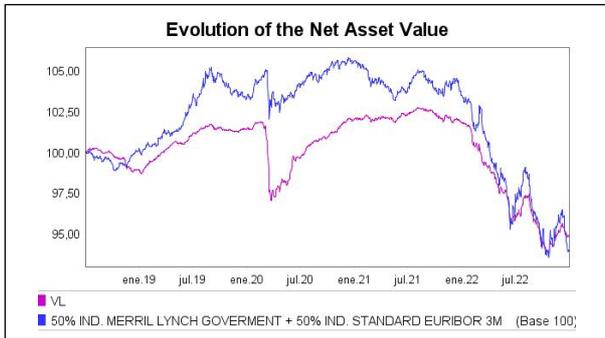
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,51	0,13	0,13	0,13	0,13	0,51	0,51	0,57	

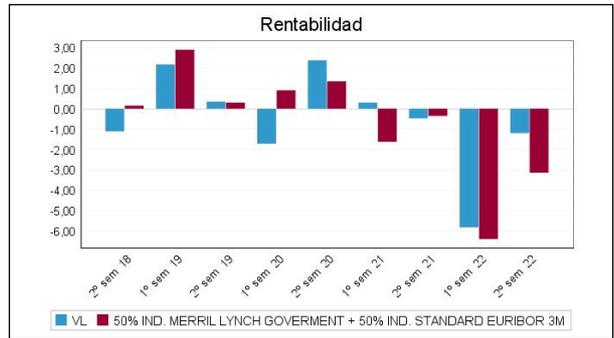
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Rentabilidad IIC	-6,94	0,65	-1,83	-3,28	-2,62	-0,18	0,61	2,52	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,30	15-12-2022	-0,64	13-06-2022	-0,74	16-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,33	27-10-2022	0,45	22-07-2022	0,41	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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,20	1,92	2,48	2,46	1,79	0,72	2,00	0,57	
Ibex-35	19,41	15,33	16,45	19,64	24,95	16,16	34,03	12,34	
Letra Tesoro 1 año	0,79	0,75	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
50% IND. MERRIL LYNCH GOVERNMENT + 50% IND. STANDARD EURIBOR 3M	4,32	4,83	4,40	4,49	3,51	1,87	2,53	1,99	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,94	1,94	0,47	1,82	1,68	1,59	1,82	0,77	

(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.

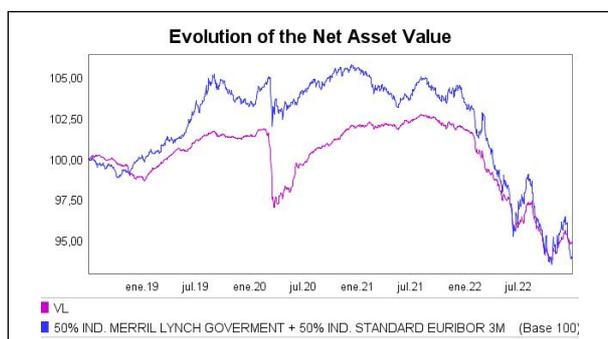
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,52	0,13	0,13	0,13	0,13	0,51	0,51	0,54	

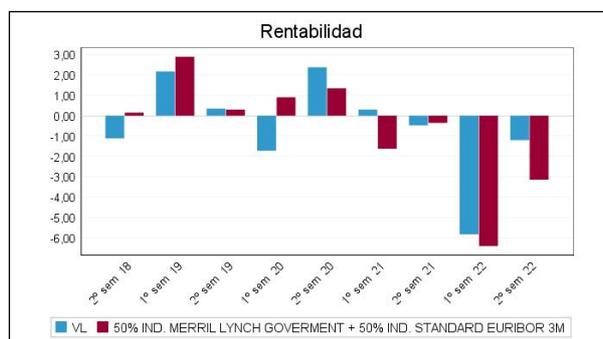
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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	143.942	5.549	-1,30
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	351.874	5.936	0,23
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	168.116	2.855	0,13
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	78.302	4.866	3,36
IIC de Gestión Pasiva	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	0	0	0,00
Global	19.126	98	2,27
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	607.425	9.272	0,16
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	1.368.785	28.576	0,23

*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	143.121	95,58	146.107	98,68
* Cartera interior	22.192	14,82	18.514	12,50
* Cartera exterior	121.115	80,88	128.529	86,80
* Intereses de la cartera de inversión	-186	-0,12	-937	-0,63
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	6.804	4,54	2.100	1,42
(+/-) RESTO	-178	-0,12	-140	-0,09
TOTAL PATRIMONIO	149.747	100,00 %	148.068	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)	148.068	169.540	169.540	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	2,49	-7,35	-5,37	-130,51
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-1,32	-6,08	-7,65	-80,40
(+) Rendimientos de gestión	-0,96	-5,72	-6,93	-84,82
+ Intereses	0,57	0,49	1,05	4,41
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-1,57	-5,33	-7,10	-73,57
± 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)	-0,03	-0,07	-0,10	-56,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,07	-0,80	-0,78	-107,82
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-147,62
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,36	-0,36	-0,72	-10,33
- Comisión de gestión	-0,35	-0,35	-0,71	-10,62
- Comisión de depositario	0,00	0,00	0,00	0,00
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	0,76
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	16,60
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-17,33
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	-16,34
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-50,03
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	149.747	148.068	149.747	

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

3. Inversiones financieras

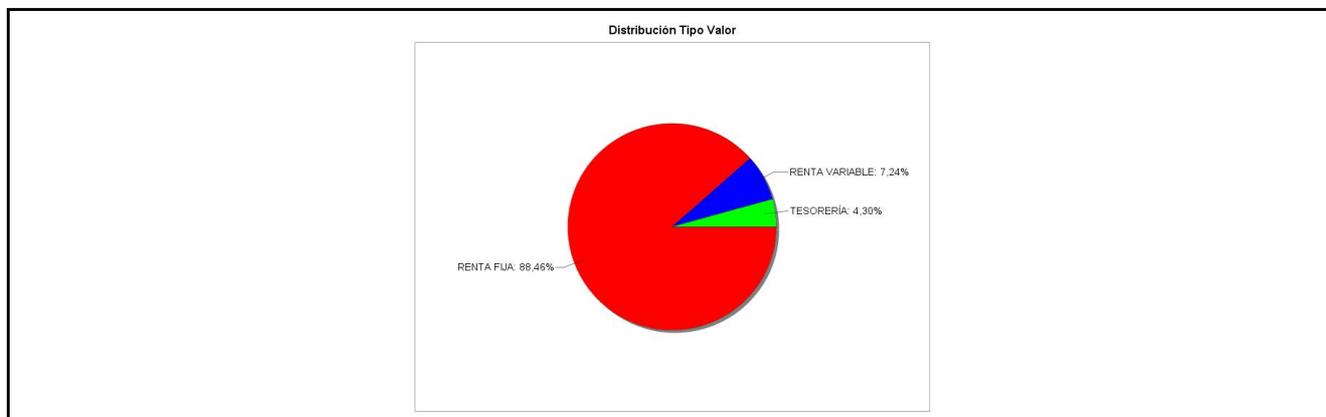
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	22.192	14,82	17.527	11,83
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	987	0,67
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	22.192	14,82	18.514	12,50
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	22.192	14,82	18.514	12,50
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	109.893	73,35	113.972	77,02
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	387	0,26	393	0,27
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	110.280	73,61	114.364	77,29
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	10.836	7,22	14.165	9,57
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	121.115	80,83	128.529	86,86
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	143.307	95,65	147.043	99,36

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

	SI	NO
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 este periodo se han realizado las siguientes operaciones vinculadas de compra o venta:
 Renta Variable Extranjera: 1.714.380,99 euros que supone un 1,18 % 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.
 Los datos de inflación publicados los últimos meses, especialmente en EE.UU. y de forma mas incipiente en Europa, pueden haber marcado un punto de inflexión. No obstante, el IPC no ha descendido todavía a un nivel que permita a la Reserva Federal y al BCE cambiar un discurso que fue mas "halcón" en las reuniones de diciembre. A pesar de ello, el mercado sigue negando que los bancos centrales hagan honor a su palabra.
 En EE. UU medidas de persistencia en inflación, como la media recortada, se mantienen elevadas. En la misma línea, la inflación subyacente de los servicios sigue alta, impulsada por el desplazamiento del gasto de los consumidores de los bienes duraderos a los viajes y el ocio. Y el mercado laboral apenas se ha relajado, por lo que es probable que los salarios

sigan subiendo a buen ritmo. Según el último resumen de proyecciones económicas de la Reserva Federal, la inflación subyacente del PCE se situará en el 3,5% a finales de 2023, muy por encima del objetivo del 2%

La curva de tipos invertida nos dice que el plan de Fed/BCE será demasiado restrictivo. La pendiente en Alemania, Canadá o Reino Unido es también negativa. Así, es difícil prever un desenlace favorable para la renta variable en la 1ª mitad del año. O bien el PIB sigue resistiendo, obligando a la Fed y a otros bancos centrales a seguir endureciendo su política, o bien el crecimiento da paso a la recesión, lo que también sería negativo. Sólo un escenario en el que la inflación caiga rápidamente pero el crecimiento no produciría un mercado de valores alcista a corto plazo. La brusca ralentización del crecimiento de la masa monetaria también indica problemas futuros para Europa y EE. UU.

La reapertura de China es un acontecimiento favorable para los activos de riesgo, pero su impacto será más notorio en empresas domésticas centradas en el comercio de bienes y menos evidente en sectores industriales y de propiedad residencial que son los que realmente aportan a la demanda agregada global. Por lo tanto, no afectará la actividad económica en el resto del mundo, que sigue siendo débil y pesará sobre los beneficios empresariales y, en última instancia, sobre la renta variable no listada en China.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

La deuda pública es interesante como cobertura en un evento de recesión, aunque, con la caída del rendimiento de los bonos del Tesoro estadounidense a 10 años hasta el 3,6% desde el 4,3% de los últimos meses, esta posición no es tan atractiva como antes. No obstante, una TIR más elevada protege al inversor ante repuntes de tipos.

Los tipos largos suelen alcanzar su nivel máximo aproximadamente un mes antes de la última subida de la Fed, con un intervalo de más/menos cuatro meses. Si Powell sigue subiendo hasta marzo/abril (sobre todo si la inflación o los salarios sorprenden al alza), los tipos (10 años) podrían repuntar por encima de 4%. Si esto ocurre, plantearía una buena oportunidad para incrementar exposición a expensas de nuestra sobreponderación en efectivo. Una menor inflación y la probabilidad de recesión favorecen la clase de activo.

El crédito europeo ha descontado la recesión mejor que la renta variable, con una tasa de impago implícita a 12 meses en el alto rendimiento del 6,1% .

c) Índice de referencia.

La evolución del índice de referencia de la IIC durante el período ha sido de -3,12 % .

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

Durante el período, el patrimonio de la Clase FONMARCH F.I. A ha disminuido en -1.453.964 euros, el número de accionistas ha disminuido en 54 y la rentabilidad neta de la Clase ha sido de un -1,45 % frente a la rentabilidad media de las instituciones gestionadas por la Entidad Gestora que se ha situado en el 0,23 % durante el mismo periodo.

El impacto total de gastos soportados por la Clase en el período sobre la rentabilidad obtenida ha sido de un 0,52 %.

Durante el período, el patrimonio de la Clase FONMARCH F.I. C ha aumentado en 3.714.030 euros, el número de accionistas ha aumentado en 26 y la rentabilidad neta de la Clase ha sido de un -1,2 % frente a la rentabilidad media de las instituciones gestionadas por la Entidad Gestora que se ha situado en el 0,23 % durante el mismo periodo.

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

Durante el período, el patrimonio de la Clase FONMARCH F.I. S ha disminuido en -580.519 euros, el número de accionistas ha disminuido en 1 y la rentabilidad neta de la Clase ha sido de un -1,2 % frente a la rentabilidad media de las instituciones gestionadas por la Entidad Gestora que se ha situado en el 0,23 % durante el mismo periodo.

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

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

- * PART. LA FRANCAISE SUB DEBT-C (rendimiento 0,05 %)
- * SOFTBANK 4% 20/04/2023 (rendimiento 0,03 %)
- * THYSSENKRUPP 2,875% 22/02/2024 (rendimiento 0,02 %)
- * MPW 3,325% 24/03/2025 (rendimiento 0,02 %)
- * BV VIA CELERE DESARROLLOS 5,25% 01/04/26 (rendimiento 0,02 %)

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 167 %, debido fundamentalmente al mejor comportamiento de la cartera.

Supone una diferencia respecto a la rentabilidad de la Clase FONMARCH F.I. C de 192 %, debido fundamentalmente al mejor comportamiento de la cartera.

Supone una diferencia respecto a la rentabilidad de la Clase FONMARCH F.I. S de 192 %, debido fundamentalmente al mejor comportamiento de la cartera.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En el actual entorno de mercado, continuamos con una estrategia similar a la de los últimos meses. Esto es, continuamos manteniendo duraciones cortas, aumentando posiciones en deuda pública siguiendo de cerca las oportunidades que se han creado a consecuencia de la ampliación de los diferenciales de países periféricos y Francia. Aumentamos también 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 1,79 años y la tir de la cartera es de 4,24%.

Fonmarch, a cierre del mes, se compone de un 4,43% en liquidez, una posición del 26,22% deuda pública, un 7,24% en fondos de terceros y el resto en bonos corporativos. La mencionada cartera de fondos de terceros, se compone de fondos con duraciones similares a Fonmarch, como son los fondos de Algebris Financial Credit, el EVLI Nordic Corporate Bonds, el La Française Subordinated Debt o el Muzinich Enhanced Yields.

En relación con las operaciones de cartera, destacar la venta del fondo de terceros Nordea Europe Covered Bonds para sustituirlo por compras en directo de esta tipología de activo. Destacar las compras de cédulas de Crédito Emiliano y de AYT y de bonos IG como las de Mercedes Benz, Iberdrola, ING, BNP, Volkswagen o Credit Mutuel. Por el lado de las ventas, destacar la venta de los bonos HY de GTC Aurora, Telecom Italia, Audax, Grifols o Neinor. Con todo ello, la distribución sectorial de la cartera de renta fija privada se mantiene bastante estable, destacando el sector Financiero y de Industriales que suponen un 22,27% y un 9,47% del patrimonio respectivamente.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

La IIC ha efectuado operaciones de:

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 FONMARCH F.I. A a lo largo del año ha sido del 2,2 %, 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 1,99 %.

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

repite 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 2,2 %, 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 repitiera el comportamiento de la Clase de los últimos 5 años es de 1,94 %.

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.

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 2022, 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 2022, ha ascendido a 12.378,13 euros.

El importe presupuestado para el siguiente ejercicio es 12.429,92 miles de euros.

Los proveedores más relevantes en término de costes son: Exane BNP Paribas, Bernstein, Kepler, UBS, Stifel Nicolaus y Citigroup.

Durante el período considerado, la IIC ha incurrido en costes de análisis por el uso de proveedores externos de análisis

financiero. Dichos servicios han estado focalizados en dos aspectos:

1. Análisis macro-económico y de estrategia de mercados que incluye entre otros: a) evolución y perspectivas del crecimiento económico global y regional; b) análisis y posible evolución de los tipos de interés; c) política de los bancos centrales; d) perspectivas sobre beneficios agregados de las compañías por regiones, sectores y mercados; e) niveles de valoración de índices, sectores y geografías; f) análisis de tipos de cambio y g) análisis y perspectivas de otros activos financieros como materias primas, petróleo, etc

2. Análisis fundamental individual de las compañías presentes en el fondo y del universo invertible según la política de inversión de la IIC; este incluye un análisis detallado de las mismas, de su estrategia, de sus magnitudes financieras y previsiones futuras junto con un ángulo de valoración y recomendación de inversión sobre las mismas; este análisis es muy relevante puesto que se integra en las decisiones de inversión y en la propia arquitectura de la cartera. Adicionalmente, algunos de estos proveedores de análisis son facilitadores a la hora de tener acceso a un mayor conocimiento de las compañías a través de visitas a las mismas o mediante la organización de reuniones bilaterales o en grupo con los equipos directivos de las mismas.

En ningún caso el coste del análisis se ve ni influido ni condicionado por el volumen de las operaciones de intermediación que se hayan podido realizar o no con dichos intermediarios en el caso específico en el que estos, además de servicios de análisis, también presten servicios de intermediación financiera.

Los proveedores de servicios de análisis que han añadido a comienzos o durante 2022 han sido:

- Alpine Macro
- Boenning & Scattergood

Los proveedores de servicios de análisis que causaron baja durante 2022 fueron:

- Capital Economics

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A.

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVESIBLE DEL FONDO.

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	%
ES0000012H33 - BONO ESTADO ESPAÑOL 0,55 2024-05-31	EUR	9.962	6,65	8.728	5,89
ES0000012G91 - BONO ESTADO ESPAÑOL 0,46 2026-01-31	EUR	2.990	2,00	3.121	2,11
ES0378165007 - BONO TECNICAS REUNIDAS SA 2,75 2024-12-30	EUR	905	0,60	924	0,62
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		13.857	9,25	12.773	8,62
ES0378641338 - BONO FADE 0,50 2023-06-17	EUR	1.484	0,99	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		1.484	0,99	0	0,00
ES0317046003 - CEDULAS TDA A-6 TITULIZACION 3,88 2025-05-23	EUR	806	0,54	0	0,00
ES0312342019 - CEDULAS AYT CED CAJAS GLOBAL 3,75 2025-06-30	EUR	701	0,47	0	0,00
ES0280907017 - BONO UNICAJA 2,88 2029-11-13	EUR	910	0,61	922	0,62
ES02136790F4 - BONO BANKINTER, S.A. 1,25 2032-12-23	EUR	798	0,53	816	0,55
ES0305198022 - BONO EMPRESA NAVIERA 4,88 2026-07-16	EUR	596	0,40	603	0,41
ES0236463008 - BONO AUDAX RENOVABLES SA 4,20 2027-12-18	EUR	398	0,27	828	0,56
ES0205061007 - BONO CANAL ISABEL III 1,68 2025-02-26	EUR	1.549	1,03	1.584	1,07
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		5.760	3,85	4.754	3,21
ES0344251006 - BONO IBERCAJA 3,75 2025-06-15	EUR	586	0,39	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0312298096 - CEDULAS AYT CED CAJAS GLOBAL 4,25 2023-10-25	EUR	504	0,34	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.091	0,73	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		22.192	14,82	17.527	11,83
ES0582870106 - PAGARE SACYR SA 1,42 2022-09-22	EUR	0	0,00	987	0,67
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	987	0,67
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		22.192	14,82	18.514	12,50
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		22.192	14,82	18.514	12,50
FR0013508470 - BONO ESTADO FRANCES 1,03 2026-02-25	EUR	2.553	1,70	0	0,00
DE0001104883 - BONO ESTADO ALEMAN 0,20 2024-06-14	EUR	3.276	2,19	0	0,00
FR0014003513 - BONO ESTADO FRANCES 1,22 2027-02-25	EUR	2.587	1,73	0	0,00
FR0011962398 - BONO ESTADO FRANCES 1,75 2024-11-25	EUR	1.504	1,00	1.557	1,05
IT0005454050 - BONO ESTADO ITALIANO 0,00 2024-01-30	EUR	1.546	1,03	1.569	1,06
IT0005419848 - BONO ESTADO ITALIANO 0,50 2026-02-01	EUR	2.563	1,71	5.524	3,73
IT0005416570 - BONO ESTADO ITALIANO 0,95 2027-09-15	EUR	2.222	1,48	5.149	3,48
IT0005386245 - BONO ESTADO ITALIANO 0,35 2025-02-01	EUR	1.558	1,04	1.612	1,09
IT0005045270 - BONO ESTADO ITALIANO 2,50 2024-12-01	EUR	3.853	2,57	3.944	2,66
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		21.662	14,45	19.355	13,07
DE0001104867 - BONO ESTADO ALEMAN 2,09 2023-12-15	EUR	1.266	0,85	0	0,00
IT0005374043 - BONO CASSA DEPOSITI PRES 3,11 2026-06-28	EUR	617	0,41	602	0,41
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		1.883	1,26	602	0,41
XS2532681074 - BONO FERROVIE DELLO STATO 3,75 2027-04-14	EUR	769	0,51	0	0,00
XS1490726590 - BONO IBERDROLA INTL BV 0,38 2025-09-15	EUR	646	0,43	0	0,00
FR0013299641 - BONO BANCA NACIONAL DE PA 1,00 2024-11-29	EUR	283	0,19	0	0,00
FR0013030129 - BONO CREDIT AGRICOLE IT 3,00 2025-12-21	EUR	484	0,32	0	0,00
XS2173111282 - BONO CO 0,25 2024-04-30	EUR	674	0,45	0	0,00
XS1292988984 - BONO ENI IM 1,75 2024-01-18	EUR	690	0,46	0	0,00
IT0005358491 - BONO CREDITO EMILIANO SPA 1,13 2024-01-17	EUR	486	0,32	0	0,00
FR0013396447 - BONO BPCE SA 1,00 2024-07-15	EUR	577	0,39	0	0,00
XS2051660335 - BONO SRG IM 0,00 2024-05-12	EUR	567	0,38	0	0,00
XS1944390241 - BONO VOLKSWAGEN BANK 1,88 2024-01-31	EUR	685	0,46	0	0,00
XS1069549761 - BONO BANQUE FED CRED 3,00 2024-05-21	EUR	696	0,46	0	0,00
XS0878743623 - BONO AXA SA 5,13 2043-07-04	EUR	806	0,54	825	0,56
XS2066706818 - BONO ENEL FINANCE INTL SA 1,42 2024-06-17	EUR	755	0,50	771	0,52
XS1691909920 - BONO MIZUHO INTERNATIONAL 0,96 2024-10-16	EUR	763	0,51	775	0,52
FR0013370137 - BONO CREDIT MUTUEL ARKEA 0,88 2023-10-05	EUR	0	0,00	693	0,47
PTCGDMOM0027 - BONO CAIXA GERAL DE DEPOS 1,25 2024-11-25	EUR	750	0,50	769	0,52
XS2199265617 - BONO BAYER AG 0,38 2024-07-06	EUR	958	0,64	972	0,66
XS1936805776 - BONO CAIXABANK 2,38 2024-02-01	EUR	998	0,67	1.004	0,68
XS1946004451 - BONO TELEFONICA EMISIONES 1,07 2024-02-05	EUR	784	0,52	798	0,54
XS1928480166 - BONO MEDIOBANCA SPA 2,05 2024-01-25	EUR	826	0,55	838	0,57
XS2325693369 - BONO SACYR SA 3,25 2024-04-02	EUR	2.074	1,38	2.084	1,41
XS1316569638 - BONO AUTOSTRADE PER ITALI 1,88 2025-11-04	EUR	1.404	0,94	1.402	0,95
XS2332219612 - BONO NEINOR HOMES SLU 4,50 2026-10-15	EUR	684	0,46	816	0,55
XS1851268893 - BONO BLACKSTONE PP EUR 2,20 2025-07-24	EUR	635	0,42	661	0,45
XS2398745849 - BONO BLACKSTONE PP EUR 0,13 2023-10-20	EUR	0	0,00	961	0,65
XS1596739364 - BONO MADRILEÑA RED DE GAS 1,38 2025-04-11	EUR	1.879	1,25	1.904	1,29
XS2228683277 - BONO NISSAN 2,65 2026-03-17	EUR	1.625	1,09	1.619	1,09
XS2363989273 - BONO LAR ESPAÑA REAL 1,75 2026-07-22	EUR	971	0,65	1.058	0,71
XS2363244513 - BONO DEUTSCHE LUFTHANSA 2,00 2024-07-14	EUR	766	0,51	749	0,51
XS1844997970 - BONO INTERNATIONAL GAME 3,50 2024-07-15	EUR	511	0,34	497	0,34
XS2321651031 - BONO VIA CELERE DESARROLL 5,25 2026-04-01	EUR	820	0,55	785	0,53
XS2356039268 - BONO GTC AURORA LUXEM 2,25 2026-06-23	EUR	146	0,10	613	0,41
XS2344385815 - BONO RYANAIR HOLDINGS PLC 0,88 2026-05-25	EUR	718	0,48	716	0,48
XS1829325239 - BONO TRIUM INVEST 3,00 2025-09-11	EUR	695	0,46	749	0,51
XS2154325489 - BONO SYNGENTA AG 3,38 2026-04-16	EUR	777	0,52	809	0,55
XS1523028436 - BONO MPT OPER PARTNES 3,33 2025-03-24	EUR	0	0,00	776	0,52
XS2009152591 - BONO EASYJET PLC 0,88 2025-06-11	EUR	1.370	0,91	1.372	0,93
XS2343532417 - BONO ACCIONA 1,20 2025-01-14	EUR	831	0,56	853	0,58
FR0013144201 - BONO TDF INFRASTRUCTURE 2,50 2026-04-07	EUR	1.413	0,94	1.453	0,98
XS2242979719 - BONO HEATHROW FUNDING LTD 1,50 2025-10-12	EUR	1.610	1,08	1.646	1,11
XS2081500907 - BONO SERVICIOS MEDIO AMBI 1,66 2026-12-04	EUR	1.269	0,85	1.314	0,89
FR0013354297 - BONO NEXANS 3,75 2023-08-08	EUR	0	0,00	728	0,49
DE000A2TEDB8 - BONO THYSSENKRUPP AG 2,88 2024-02-22	EUR	1.399	0,93	1.358	0,92
XS2202744384 - BONO CEPSA FINANCE SA 2,25 2026-02-13	EUR	764	0,51	793	0,54
XS1388625425 - BONO STELLANTIS NV 3,75 2024-03-29	EUR	1.486	0,99	1.484	1,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1405816312 - BONO ALIMENTACION COUCHE 1,88 2026-05-06	EUR	1.234	0,82	1.236	0,83
XS2240494471 - BONO INTERCONT. HOTEL 1,63 2024-10-08	EUR	972	0,65	966	0,65
XS1935256369 - BONO TELECOM ITALIA SPA 4,00 2024-04-11	EUR	1.438	0,96	1.433	0,97
XS2189592616 - BONO ACS 1,38 2025-06-17	EUR	374	0,25	1.136	0,77
XS1982819994 - BONO TELECOM ITALIA SPA 2,75 2025-04-15	EUR	0	0,00	1.281	0,87
XS1991397545 - BONO BCO SABADELL INTL RF 1,75 2024-05-10	EUR	958	0,64	968	0,65
FR0011593300 - BONO TECHNIP SA 3,15 2023-10-18	EUR	0	0,00	1.556	1,05
XS1489184900 - BONO GLENCCORE FINANCE EUR 1,88 2023-09-13	EUR	0	0,00	1.812	1,22
XS1575640054 - BONO ENERGA FINANCE AB 2,13 2027-03-07	EUR	977	0,65	1.039	0,70
XS2077646391 - BONO GRIFOLS SA 2,25 2027-11-15	EUR	0	0,00	311	0,21
XS2200215213 - BONO INFRASTR. WIRELESS 1,88 2026-07-08	EUR	0	0,00	469	0,32
FR0013413556 - BONO ELIS SA 1,75 2024-04-11	EUR	2.251	1,50	2.226	1,50
XS2081611993 - BONO AZIMUT HOLDNG SA 1,63 2024-12-12	EUR	947	0,63	968	0,65
XS2228676735 - BONO NISSAN 1,94 2023-09-15	EUR	0	0,00	403	0,27
FR0012370872 - BONO IMERY 2,00 2024-12-10	EUR	0	0,00	794	0,54
XS2193969370 - BONO UPJOHN FINANCE 1,02 2024-06-23	EUR	872	0,58	875	0,59
BE6286963051 - BONO BARRY CALLEBAUT AG 2,38 2024-05-24	EUR	1.646	1,10	1.660	1,12
XS2054209320 - BONO WINTERSHALL DEA FIN 0,45 2023-09-25	EUR	0	0,00	973	0,66
FR0013519048 - BONO CAP GEMINI 0,63 2025-06-23	EUR	746	0,50	760	0,51
XS2178957077 - BONO REDEXIS GAS FINANCE 1,88 2025-05-28	EUR	662	0,44	675	0,46
XS2180007549 - BONO AT&T INC 1,60 2028-05-19	EUR	178	0,12	189	0,13
XS2177552390 - BONO AMADEUS SA 2,50 2024-05-20	EUR	588	0,39	603	0,41
FR0013512944 - BONO STELLANTIS NV 2,75 2026-05-15	EUR	952	0,64	962	0,65
XS1584122177 - BONO JESSITY 1,13 2024-03-27	EUR	0	0,00	748	0,51
XS2081491727 - BONO SERVICIOS MEDIO AMBI 0,82 2023-12-04	EUR	0	0,00	1.906	1,29
IT0005363780 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 1,70 2024-03-13	EUR	1.979	1,32	2.017	1,36
PTMENXOM0006 - BONO MOTA-ENGIL SGPS SA 4,38 2024-10-30	EUR	0	0,00	294	0,20
XS2030530450 - BONO JEFFERIES GROUP 1,00 2024-07-19	EUR	1.441	0,96	1.460	0,99
XS1509942923 - BONO INMOBILIARIA COLONIA 1,45 2024-10-28	EUR	1.456	0,97	1.472	0,99
XS1883245331 - BONO DXC TECHNOLOGY 1,75 2026-01-15	EUR	1.200	0,80	1.225	0,83
XS1967635621 - BONO ABERTIS 1,50 2024-06-27	EUR	673	0,45	1.282	0,87
XS1468525057 - BONO CELLNEX TELECOM 2,38 2024-01-16	EUR	0	0,00	797	0,54
XS1598757760 - BONO GRIFOLS SA 3,20 2025-05-01	EUR	0	0,00	274	0,19
PTGGDAOE0001 - BONO GALP GAS NATURAL DIS 1,38 2023-09-19	EUR	0	0,00	1.380	0,93
XS1326311070 - BONO ELECTRA DE VIESGO ELECTRA DE VIESGO 2,38 2023-11-27	EUR	0	0,00	1.770	1,20
XS1201001572 - BONO SANT.CENTHISP 2,50 2025-03-18	EUR	2.096	1,40	2.098	1,42
XS1072141861 - BONO ADIF ALTA VELOCIDAD 3,50 2024-05-27	EUR	602	0,40	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		61.287	40,89	74.663	50,48
XS1689540935 - BONO ING GROEP 1,63 2029-09-26	EUR	655	0,44	0	0,00
XS2345784057 - BONO BANKAMERICA CORP 2,86 2025-08-24	EUR	698	0,47	0	0,00
DE000A2R9ZT1 - BONO MERCEDES BENZ 0,25 2023-11-06	EUR	682	0,46	0	0,00
DE000A13RZ7Z - BONO ALV GR 3,38 2024-09-18	EUR	385	0,26	391	0,26
IT0005121592 - BONO CREDIT AGRICOLE IT 0,88 2023-06-16	EUR	593	0,40	0	0,00
FR0013370137 - BONO CREDIT MUTUEL ARKEA 0,88 2023-10-05	EUR	691	0,46	0	0,00
XS2398745849 - BONO BLACKSTONE PP EUR 0,13 2023-10-20	EUR	955	0,64	0	0,00
DE000A2E4QG3 - BONO IKB DEUSTCHE INDUS 4,50 2022-07-23	EUR	0	0,00	1.025	0,69
IT0005279887 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 3,00 2024-09-26	EUR	1.109	0,74	1.087	0,73
FR0013354297 - BONO NEXANS 3,75 2023-08-08	EUR	740	0,49	0	0,00
FR0011593300 - BONO TECHNIP SA 3,15 2023-10-18	EUR	1.543	1,03	0	0,00
XS1489184900 - BONO GLENCCORE FINANCE EUR 1,88 2023-09-13	EUR	1.835	1,23	0	0,00
XS1758716085 - BONO CROWN EURO HOLDING 2,25 2023-02-01	EUR	0	0,00	1.520	1,03
XS1811213781 - BONO SOFTBANK GROUP CORP 4,00 2023-04-20	EUR	1.753	1,17	1.704	1,15
XS2228676735 - BONO NISSAN 1,94 2023-09-15	EUR	401	0,27	0	0,00
FR0013322146 - BONO RCI BANQUE SA 1,42 2025-03-12	EUR	1.474	0,98	1.470	0,99
XS2054209320 - BONO WINTERSHALL DEA FIN 0,45 2023-09-25	EUR	969	0,65	0	0,00
XS2081491727 - BONO SERVICIOS MEDIO AMBI 0,82 2023-12-04	EUR	1.885	1,26	0	0,00
IT0005204406 - BONO UNICREDITO ITALIANO 1,28 2024-08-31	EUR	788	0,53	1.478	1,00
XS1912656375 - BONO CEZ AS 0,88 2022-11-21	EUR	0	0,00	1.316	0,89
XS1468525057 - BONO CELLNEX TELECOM 2,38 2024-01-16	EUR	797	0,53	0	0,00
XS1717591884 - BONO SANT.CENTHISP 2,55 2024-11-21	EUR	1.983	1,32	1.986	1,34
XS1691349796 - BONO NORTEGAS ENERGIA 0,92 2022-09-28	EUR	0	0,00	1.885	1,27
PTGGDAOE0001 - BONO GALP GAS NATURAL DIS 1,38 2023-09-19	EUR	1.375	0,92	0	0,00
XS1326311070 - BONO ELECTRA DE VIESGO 2,38 2023-11-27	EUR	1.764	1,18	0	0,00
XS1225626461 - BONO SMITHS GROUP PLC 1,25 2023-04-28	EUR	978	0,65	982	0,66
XS1398336351 - BONO MERLIN PROPERTIES 2,23 2023-04-25	EUR	1.009	0,67	1.015	0,69
XS0802995166 - BONO ABN-AMRO BANK 7,13 2022-07-06	EUR	0	0,00	3.492	2,36
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		25.061	16,75	19.351	13,06
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		109.893	73,35	113.972	77,02
XS1808338542 - BONO BANCA NACIONAL DE PA 1,00 2024-04-17	EUR	387	0,26	393	0,27
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		387	0,26	393	0,27
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		110.280	73,61	114.364	77,29

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
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
FI0008812011 - PARTICIPACIONES EVLI NORDIC	EUR	3.106	2,07	3.089	2,09
IE00B81TMV64 - PARTICIPACIONES ALGEBRIS FINAN	EUR	1.475	0,98	1.454	0,98
LU1915690835 - PARTICIPACIONES NORDEA FUNDS	EUR	0	0,00	3.475	2,35
FR0010674978 - PARTICIPACIONES LA FRANCAISE AM INTE	EUR	3.002	2,00	2.913	1,97
IE0033758917 - PARTICIPACIONES MUZINICH & CO LTD	EUR	3.253	2,17	3.234	2,18
TOTAL IIC		10.836	7,22	14.165	9,57
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		121.115	80,83	128.529	86,86
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		143.307	95,65	147.043	99,36

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 2020-2022, 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 2.682,72 miles de euros de remuneración fija correspondiente 36 empleados.
De estos importes 865,35 miles de euros corresponden a altos cargos de la Entidad - 8 empleados - y 1.268,97 miles de euros a empleados cuya actuación tiene una incidencia material en el perfil de riesgos de las IICs - 12 empleados.
- Un total de 939,05 miles de euros de remuneración variable correspondiente 36 empleados.
De estos importes 305,00 miles de euros corresponden a altos cargos de la Entidad - 8 empleados - y 441,39 miles de euros a empleados cuya actuación tiene una incidencia material en el perfil de riesgos de las IICs - 12 empleados.
- El importe dotado en 2022 en concepto de remuneración variable plurianual es 42,45 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).