

## MARCH RENTA FIJA FLEXIBLE FI

Nº Registro CNMV: 5638

Informe Semestral del Primer Semestre 2024

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

**Grupo Gestora:** BANCA MARCH    **Grupo Depositario:** BANCA MARCH    **Rating Depositario:** Aa2 (Moody's)

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

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

### Dirección

CL. CASTELLO, 74  
28006 - MADRID  
914263700

### Correo Electrónico

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

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

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 08/07/2022

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

#### Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Internacional

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

#### Descripción general

Política de inversión: Invierte 100% de la exposición total en renta fija pública y/o privada, incluyendo depósitos, e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos, titulaciones liquidas, deuda subordinada (con derecho de cobro posterior a los acreedores comunes) y un máximo del 25% en bonos contingentes convertibles (CoCo), emitidos normalmente a perpetuidad con opciones de recompra para el emisor y en caso de producirse la contingencia aplican una quita al principal del bono, lo cual afectará negativamente al valor liquidativo del fondo.

La exposición al riesgo divisa será del 0-25% de la exposición total.

Tanto en inversión directa como indirecta, no hay predeterminación por tipo de emisores (públicos/privados), sectores, divisas, emisores/mercados (OCDE o emergentes), pudiendo existir concentración geográfica/sectorial. Se podrá invertir en emisiones/emisores de cualquier calidad crediticia o incluso sin rating (pudiendo estar toda la cartera en baja calidad crediticia, lo que puede afectar negativamente a la liquidez del fondo).

La duración media máxima de la cartera será de 10 años.

Se podrá invertir hasta un 25% en IICs financieras de renta fija, que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora.

#### **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	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	0,23	0,06	0,23	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	3,95	0,00	0,74

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 B	20.908,61	22.921,04	7	8	EUR	0,00	0,00	100000	NO
CLASE A	497.358,57	513.700,24	84	74	EUR	0,00	0,00		NO
CLASE L	268.760,52	406.466,49	744	850	EUR	0,00	0,00		NO

#### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 20__
CLASE B	EUR	1.977	192	192	
CLASE A	EUR	4.684	119	119	
CLASE L	EUR	2.575	93	93	

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

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 20__
CLASE B	EUR	94,5495	92,4064	92,4064	
CLASE A	EUR	9,4177	9,2319	9,2319	
CLASE L	EUR	9,5826	9,2705	9,2705	

(\*)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 B		0,42	0,00	0,42	0,42	0,00	0,42	patrimonio	0,05	0,05	Patrimonio
CLASE A		0,52	0,00	0,52	0,52	0,00	0,52	patrimonio	0,05	0,05	Patrimonio
CLASE L		0,08	0,00	0,08	0,08	0,00	0,08	patrimonio	0,05	0,05	Patrimonio

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual CLASE B .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-1,42	-0,67	4,78	-0,49	-1,28	3,79			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,75	10-04-2024	-0,75	10-04-2024		
Rentabilidad máxima (%)	0,75	12-04-2024	0,75	12-04-2024		

(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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	4,89	5,25	4,38	3,40	3,99	3,98			
Ibex-35	13,16	14,29	12,11	12,15	10,75	13,93			
Letra Tesoro 1 año	0,12	0,13	0,14	0,14	0,13	0,13			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,16	3,16	3,09	2,70	2,89	3,09			

(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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,51	0,26	0,25	0,26	0,26	1,06	2,32		

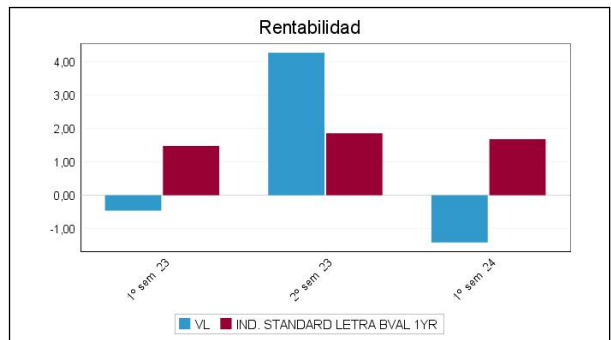
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-1,51	-0,72	4,73	-0,54	-1,33	3,58			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,75	10-04-2024	-0,75	10-04-2024		
Rentabilidad máxima (%)	0,75	12-04-2024	0,75	12-04-2024		

(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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	4,89	5,25	4,38	3,40	3,99	3,98			
Ibex-35	13,16	14,29	12,11	12,15	10,75	13,93			
Letra Tesoro 1 año	0,12	0,13	0,14	0,14	0,13	0,13			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,18	3,18	3,11	2,72	2,90	3,11			

(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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,61	0,31	0,30	0,31	0,31	1,26	2,41		

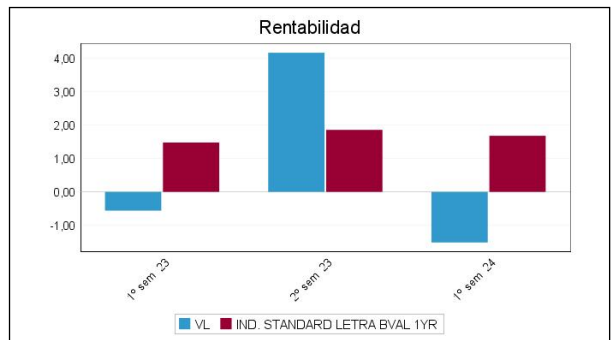
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-1,08	-0,50	4,96	-0,32	-1,11	4,50			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,75	10-04-2024	-0,75	10-04-2024		
Rentabilidad máxima (%)	0,75	12-04-2024	0,75	12-04-2024		

(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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	4,89	5,25	4,38	3,40	3,99	3,98			
Ibex-35	13,16	14,29	12,11	12,15	10,75	13,93			
Letra Tesoro 1 año	0,12	0,13	0,14	0,14	0,13	0,13			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,11	3,11	3,04	2,64	2,83	3,04			

(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.

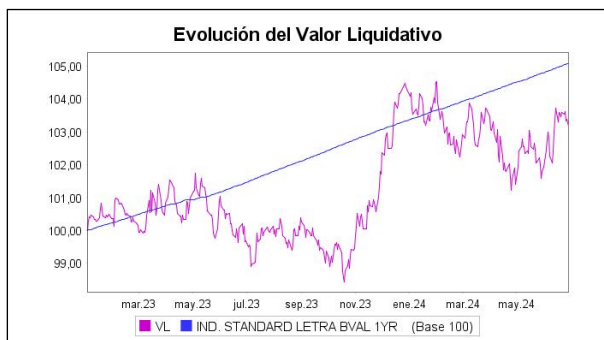


Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,17	0,09	0,09	0,09	0,09	0,38	2,00		

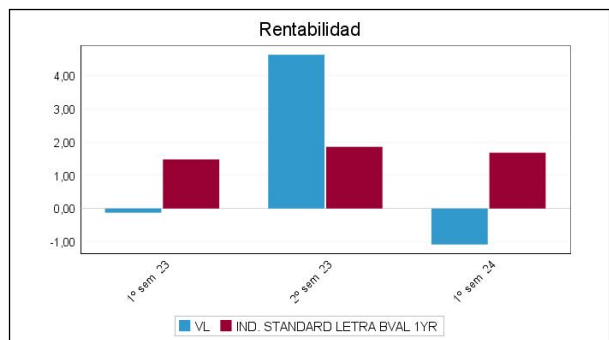
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	279.589	6.448	0,83
Renta Fija Internacional	10.438	894	-1,36
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	357.406	5.259	1,25
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	358.669	3.103	3,68
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	90.238	2.845	4,62
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	127.090	1.796	0,29
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	665.588	9.608	1,87
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	1.889.018	29.953	1,95

\*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	8.829	95,59	10.108	91,49
* Cartera interior	767	8,30	1.140	10,32
* Cartera exterior	7.959	86,17	8.821	79,84
* Intereses de la cartera de inversión	104	1,13	147	1,33
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	320	3,46	886	8,02
(+/-) RESTO	87	0,94	54	0,49
TOTAL PATRIMONIO	9.236	100,00 %	11.048	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)	11.048	9.627	11.048	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-15,74	9,95	-15,74	-267,22
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-1,62	4,44	-1,62	-138,61
(+) Rendimientos de gestión	-1,24	4,90	-1,24	-126,86
+ Intereses	1,49	1,60	1,49	-1,67
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-1,04	2,31	-1,04	-147,78
± 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)	-2,17	0,48	-2,17	-583,85
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,42	0,53	0,42	-16,70
± Otros resultados	0,07	-0,02	0,07	-457,02
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,45	-0,45	-0,45	5,65
- Comisión de gestión	-0,37	-0,32	-0,37	20,51
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	4,42
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,02	-0,03	51,79
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,02	-0,01	-78,15
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,04	0,00	-100,00
(+) Ingresos	0,08	0,00	0,08	-3.723,81
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	3.538,18
+ Otros ingresos	0,07	0,00	0,07	-3.581,56
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	9.236	11.048	9.236	

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

### 3. Inversiones financieras

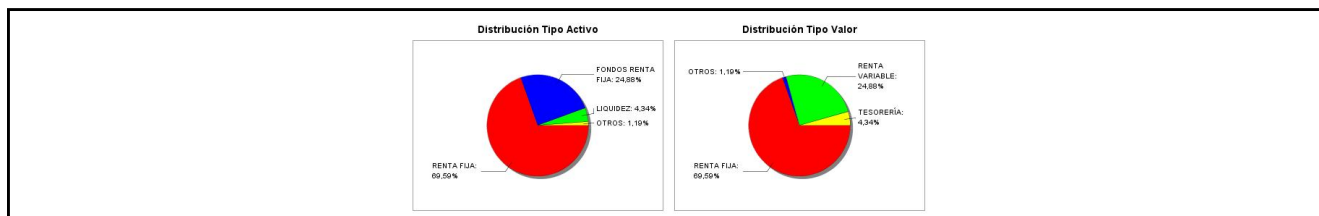
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	767	8,30	1.140	10,33
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	767	8,30	1.140	10,33
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	767	8,30	1.140	10,33
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	5.661	61,28	7.829	70,89
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	5.661	61,28	7.829	70,89
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	2.298	24,87	992	8,98
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	7.959	86,15	8.821	79,87
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	8.726	94,45	9.961	90,20

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 24	3.233	Inversión
TREASURY 4% 31/10/2029	C/ FUTURO US 10YR NOTE (CBT) SEP24	506	Inversión
TREASURY 6% 15/02/2026	C/ FUTURO US 5YR NOTE (CBT) SEP24	3.251	Inversión
BO. NOCIONAL 6% 10YR BUND	C/ FUTURO BUND SEPTIEMBRE 24	651	Inversión
Total subyacente renta fija		7641	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		7641	

#### 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:

Divisa: 457.577,51 euros

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

Renta Variable Extranjera: 2.344.018,14 euros que supone un 22,34 % 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.

El cambio más relevante los últimos 3-4 meses, lo encontramos en la recuperación en actividad industrial gracias a la estabilidad en el consumo estadounidense y la mejora de perspectivas en China, que justifica en parte el fuerte ajuste a la baja desde enero en estimación de recortes de tipos.

La menor sensibilidad de familias y empresas a las subidas de tipos y los beneficios de iniciativas fiscales que han sumado casi un 10% del PIB han ayudado a la economía más grande del mundo a mantener su dinamismo a pesar del ciclo de tensionamiento monetario más agresivo en 40 años. China, por su parte, creció un 5,4% en 2023 con una fuerza laboral que se contrajo en 0,5%. Esto significa que la productividad del país creció a tasas superiores al 6%. Con las medidas recientemente anunciadas para estabilizar el sector residencial, la confianza y el consumo puedan mejorar. El mejor tono en China también favorece a Europa, al tratarse de una economía abierta, muy dependiente de sus exportaciones.

A pesar de este cuadro macro, la inflación se está mostrando más persistente de lo esperado sobre todo en Estados Unidos, obligando a la Fed a postergar el inicio del ciclo de recortes de tipos. En Europa, Lagarde bajo 0,25% pero a la vez reviso al alza las perspectivas de inflación para este año y el próximo.

Dificultando el análisis, cada vez hay más indicios de enfriamiento en el mercado laboral. EL exceso de oferta de trabajo está disminuyendo rápidamente, las bajas voluntarias de empleados en búsqueda de mejores condiciones retributivas pierden inercia, las horas trabajadas son menos, se comienza a sustituir mano de obra con contrato fijo por trabajo temporal y el ahorro extra en Estados Unidos se ha agotado, presentando un dilema a los banqueros centrales: ¿Deberían bajar tipos para evitar que la economía se ralentice en exceso o con demasiada rapidez, o dar prioridad a la inflación? .

El ciclo económico lleva tiempo manejándose en su fase de madurez. Pensamos que las probabilidades están uniformemente repartidas entre un escenario de aterrizaje suave o tal vez "no aterrizaje" y uno - más factible- de recesión, más adelante. El crecimiento en beneficios, tras la contracción de 2022, y un menor temor a tipos más altos puede sostener el optimismo, pero más allá de actuaciones tácticas, mantenemos la prudencia en la gestión y consideramos que a nivel sectorial merece la pena tener una estructura de mancuerna, con sectores más sensibles a tipos en un lado y acciones defensivas en industrias como la de generación/distribución eléctrica, farmacéuticas y servicios de salud o consumo estable en el otro.

En Estados Unidos la tasa de ahorro como porcentaje de la renta disponible está cerca de mínimos y el uso de tarjetas de crédito se ha disparado en un intento por parte de los hogares con menos recursos (y más propensión al gasto) de compensar la disminución en poder adquisitivo, y la mora en préstamos al consumo es la más alta desde 2010.

Los puestos de trabajo vacantes han pasado de 12 millones en 2022 a aproximadamente 8 millones, y el número de desempleados está cerca de los 7 millones. Las PYMEs, que son responsables de dos tercios de la creación de empleo han recortado sus planes de contratación. Aunque el paro solo ha aumentado desde 3,4% hasta 4%, incrementos de 0,5% desde mínimos de ciclo han venido acompañados de ralentización en actividad o incluso de recesión.

#### b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Un mercado laboral menos dinámico estimula el ahorro y desincentiva el consumo y -en última instancia- la inversión, de forma que a corto plazo y también gracias a los factores estacionales, la inflación probablemente vuelve a la senda bajista después de 3 meses de sorpresas negativas. No obstante, aunque esta es nuestra hipótesis base, la bolsa en máximos, el crecimiento de PIB por encima de potencial los últimos trimestres y los diferenciales de crédito en mínimos parece

razonable concluir que el nivel de tipos puede no ser suficientemente restrictivo con el consiguiente riesgo de repunte en inflación.

El máximo en la rentabilidad del bono tesoro suele coincidir con el pico del ciclo de subidas de tipos; con esta perspectiva macro, y teniendo en cuenta sus atributos como activo diversificador de riesgo, consideramos que la deuda pública - a pesar de la volatilidad- puede ofrecer una rentabilidad interesante a 12 meses vista. Aunque a corto plazo nos mantendremos cerca de neutralidad en lo que a duración se refiere hasta no observar más evidencias de enfriamiento en el mercado laboral y recortes en los planes de inversión de las empresas.

A pesar de una TIR atractiva y el apetito inversor por el activo, el crédito esta caro en términos históricos, especialmente en EE. UU. Ponderado por su peso a nivel global, el diferencial del crédito grado de inversión y alto riesgo de Europa y Estados Unidos esta dentro se muestra dentro del 20% de los más caros de los últimos 20 años.

La bolsa estadounidense cotiza a un múltiplo precio/beneficios que está dentro de 3% de las lecturas mas onerosas desde 1881. En EE. UU, incluso ajustando al sorprendente efecto por la revalorización de los "7 Magníficos", el S&P 500 estaría operando por encima de su media histórica de valoración; Europa tampoco se muestra claramente infra valorada. A pesar de la probable disminución en presiones inflacionistas, se aprecia un exceso de complacencia respecto a la desaceleración en crecimiento que cada vez es más notoria.

Por último, y respecto al eurodólar, mantenemos la neutralidad, aunque a corto plazo la mejora en indicadores de confianza como el ZEW o la recuperación en sentimiento pueden ayudar al euro.

#### c) Índice de referencia.

La evolución del índice de referencia de la IIC durante el período ha sido de 0 % .

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

Durante el período, el patrimonio de la Clase M. RF FLEXIBLE F.I. B ha disminuido en -221.405 euros, el número de accionistas ha disminuido en 1 y la rentabilidad neta de la Clase ha sido de un -1,42 % frente a la rentabilidad media de las instituciones gestionadas por la Entidad Gestora que se ha situado en el 1,95 % durante el mismo periodo.

El impacto total de gastos soportados por la Clase en el período sobre la rentabilidad obtenida ha sido de un 0,51 %.

Durante el período, el patrimonio de la Clase M. RF FLEXIBLE F.I. A ha disminuido en -228.280 euros, el número de accionistas ha aumentado en 10 y la rentabilidad neta de la Clase ha sido de un -1,51 % frente a la rentabilidad media de las instituciones gestionadas por la Entidad Gestora que se ha situado en el 1,95 % durante el mismo periodo.

El impacto total de gastos soportados por la Clase en el período sobre la rentabilidad obtenida ha sido de un 0,61 %.

Durante el período, el patrimonio de la Clase M. RF FLEXIBLE F.I. L ha disminuido en -1.362.192 euros, el número de accionistas ha disminuido en 106 y la rentabilidad neta de la Clase ha sido de un -1,08 % frente a la rentabilidad media de las instituciones gestionadas por la Entidad Gestora que se ha situado en el 1,95 % durante el mismo periodo.

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

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

- \* PART. PIMCO GIS GL HI YD E H IS AC (rendimiento 0,08 %)
- \* PART. ROBEKO CORP HYBRID BD-IH (rendimiento 0,13 %)
- \* PART. NEUBERG BRM SHORT DURATION EUR IA (rendimiento 0,12 %)
- \* FUTURO US 5YR NOTE (CBT) SEP24 (rendimiento 0,33 %)
- \* FUTURO BOBL SEP 24 (rendimiento 0,29 %)

En la tabla 2.4 del presenta informe, puede consultar los conceptos que en mayor o menor medida han contribuido a la variación del patrimonio de la IIC durante el período. Fundamentalmente, dicha variación viene explicada por las

suscripciones y/ reembolsos del período, los resultados obtenidos por la cartera de inversión (con un detalle por tipología de activos), los gastos soportados (comisiones, tasas, etc...) y otros conceptos menos significativos.

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

La IIC mantiene posiciones superiores al 10% de su patrimonio en fondos de terceros. La denominación de las gestoras en las que se invierte un porcentaje significativo es el siguiente:

- \* LA FRANCAISE AM INTE (4,94 % sobre patrimonio)
- \* NEUBERGER BERMAN (4,35 % sobre patrimonio)
- \* ODDO BHF ASSET MANAG (4,35 % sobre patrimonio)

A la fecha de referencia 30/06/2024 el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 8,75 años y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de Mercado de 3,72%

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

Supone una diferencia respecto a la rentabilidad de la Clase M. RF FLEXIBLE F.I. B de -142 %, debido a la diferente composición del índice frente a la cartera.

Supone una diferencia respecto a la rentabilidad de la Clase M. RF FLEXIBLE F.I. A de -151 %, debido a la diferente composición del índice frente a la cartera.

Supone una diferencia respecto a la rentabilidad de la Clase M. RF FLEXIBLE F.I. L de -108 %, debido a la diferente composición del índice frente a la cartera.

## 2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En el actual entorno de mercado, seguimos con una estrategia similar a la de los últimos meses, mantenemos la duración que ha adquirido el fondo durante los últimos meses. Seguimos aumentando posiciones en bonos de elevada calidad crediticia, a la vez, 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 8,76 años y la tir de la cartera es de 7,43%.

March Renta Fija Flexible, a cierre del trimestre, se compone de un 4,65% en liquidez, una posición del 29,24% deuda pública, un 24,88% en fondos de terceros y el resto en bonos corporativos. La mencionada cartera de fondos de terceros, se compone de fondos con duración ligeramente inferior a la duración de March Renta Fija Flexible, como son el fondo de Muzinich Global Market Duration Investment Grade, el fondo de La Francaise Subordinated Debt, el fondo de Pimco Global High Yield, el de Robeco Corporate Hybrid, el fondo de Neuberger Emergentes Short Duration y el fondo ODDO Euro High Yield.

En relación con las operaciones de cartera, destacar la compra de bonos IG como los de Leonardo y UBS. En cuanto a deuda pública, se ha vendido la totalidad del bono francés 2027. Y, en la cartera de fondos de terceros, destacar la venta parcial del fondo Muzinich Global Market Duration Investment Grade y la compra del fondo de ODDO Euro High Yield, quedando la composición de los fondos de terceros (24,88%) como sigue: Robeco Corporate Hybrid (4,33%), PIMCO GIS Global High Yield (4,31%), Muzinich Global Market Duration Investment Grade (2,59%), La Francaise Subordinated Debt (4,93%), Neuberger Short Duration Emerging Market Debt (4,35%) y ODDO Euro High Yield (4,35%). 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 70,51 %

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 M. RF FLEXIBLE F.I. B a lo largo del año ha sido del 4,89 %, comparada con la del IBEX 35, que es del 0 %, y con la de la Letra del Tesoro a 1 año que es del 0 % frente a la volatilidad del índice de referencia que es del 0 %

Adicionalmente, el valor máximo que se podría perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de un mes, si se repitiese el comportamiento de la Clase de los últimos 5 años es de 3,16 %.

La volatilidad acumulada de la Clase M. RF FLEXIBLE F.I. A a lo largo del año ha sido del 4,89 %, comparada con la del IBEX 35, que es del 0 %, y con la de la Letra del Tesoro a 1 año que es del 0 % frente a la volatilidad del índice de referencia que es del 0 %

Adicionalmente, el valor máximo que se podría perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de un mes, si se repitiese el comportamiento de la Clase de los últimos 5 años es de 3,18 %.

La volatilidad acumulada de la Clase M. RF FLEXIBLE F.I. L a lo largo del año ha sido del 4,89 %, comparada con la del IBEX 35, que es del 0 %, y con la de la Letra del Tesoro a 1 año que es del 0 % frente a la volatilidad del índice de referencia que es del 0 %

Adicionalmente, el valor máximo que se podría perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de un mes, si se repitiese el comportamiento de la Clase de los últimos 5 años es de 3,11 %.

Este fondo puede invertir un porcentaje del 100% en emisiones de renta fija de baja calidad crediticia, por lo que tiene un riesgo de crédito muy elevado.

### 5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A.

### 6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A.

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

N/A.

## 8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

N/A.

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

N/A.

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

A Europa le sienta bien la mejora en índices de manufacturas experimentado desde comienzos de año, que apuntan a una recuperación en confianza empresarial (índice de expectativas ZEW) y en el PIB. Además, a diferencia de lo que sucede en Estados Unidos, las familias disponen de ahorros, y hay demanda diferida en sectores como el de automóviles que espera ser satisfecha. Adicionalmente, habiendo superado la crisis energética derivada del conflicto en Ucrania, la caída en el precio del gas ha favorecido una recuperación en el poder adquisitivo de las familias. No obstante, y aunque es probable que el BCE rebaje más los tipos de interés antes de final de año, y con el viento en contra de la contracción en demanda de crédito y de un impulso fiscal negativo, la recuperación puede acabar siendo efímera. El riesgo político resultado de las elecciones europeas, y sus ondas expansivas sobre los costes de financiación de países como Francia, es otro factor negativo.

Ante lo improbable de una subida de tipos por parte de la Fed en 2024 y las bajadas de canadienses, suecos, suizos o europeos entre otros, las economías emergentes también están en disposición de disfrutar de la recuperación en actividad industrial. China es un caso interesante; sigue infra ponderada en carteras institucionales, es uno de los mercados más baratos a nivel global, el balance de su banco central está aumentando y es probable una recuperación en confianza empresarial y del consumidor que facilitaría superar el objetivo de crecimiento en PIB.

El fondo está invertido de una manera diversificada, principalmente, en liquidez, renta fija, mediante el uso de activos en directo (bonos), 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	%
ES0000012I08 - BONO ESTADO ESPAÑOL 3,01 2028-01-31	EUR	433	4,68	442	4,00
ES0000012J15 - BONO ESTADO ESPAÑOL 1,17 2027-01-31	EUR	45	0,49	46	0,41
ES0000012G91 - BONO ESTADO ESPAÑOL 2,63 2026-01-31	EUR	0	0,00	462	4,18
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		478	5,17	949	8,59
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
ES0365936048 - BONO ABANCA CORP BANCARIA 5,50 2026-05-18	EUR	102	1,11	102	0,93
ES0243307016 - BONO KUTXABANK SA 0,50 2027-10-14	EUR	89	0,97	89	0,81
ES0244251015 - BONO IBERCAJA 2,75 2030-07-23	EUR	97	1,05	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		289	3,13	191	1,74
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>767</b>	<b>8,30</b>	<b>1.140</b>	<b>10,33</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>767</b>	<b>8,30</b>	<b>1.140</b>	<b>10,33</b>
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL IIC</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>767</b>	<b>8,30</b>	<b>1.140</b>	<b>10,33</b>

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
NL0015000QL2 - BONO ESTADO HOLANDA 2,98 2026-01-15	EUR	0	0,00	665	6,02
GR0124039737 - BONO ESTADO GRIEGO 4,25 2033-06-15	EUR	538	5,83	562	5,09
DE0001102523 - BONO ESTADO ALEMAN 2,46 2027-11-15	EUR	0	0,00	1.187	10,75
FR0014003513 - BONO ESTADO FRANCES 3,16 2027-02-25	EUR	0	0,00	501	4,53
<b>Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año</b>		<b>538</b>	<b>5,83</b>	<b>2.915</b>	<b>26,39</b>
IT0005045270 - BONO ESTADO ITALIANO 2,50 2024-12-01	EUR	0	0,00	397	3,59
<b>Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>397</b>	<b>3,59</b>
CH1174335732 - BONO UBSG GROUP AG 2,13 2026-10-13	EUR	98	1,06	0	0,00
IT0005151854 - BONO MONTE DEI PASCHI 2,13 2025-11-26	EUR	97	1,05	0	0,00
FR001400MF78 - BONO ENGI FPI 3,63 2026-12-06	EUR	100	1,09	101	0,92
FR0013066388 - BONO CNP ASSURANCE 4,50 2047-06-10	EUR	100	1,08	101	0,92
FR00140087C4 - BONO LA BANQUE POSTALE 1,00 2028-02-09	EUR	91	0,98	92	0,83
XS2577533875 - BONO ICCREA BANCA 6,88 2028-01-20	EUR	107	1,16	108	0,98
XS2465792294 - BONO CELLNEX TELECOM 2,25 2026-04-12	EUR	97	1,05	0	0,00
FR0014006ND8 - BONO ACCOR SA 2,38 2028-11-29	EUR	93	1,00	95	0,86
XS2049154078 - BONO JING GROEP 0,10 2025-09-03	EUR	97	1,05	96	0,87
XS1155697243 - BONO LA MONDIALE SAMI 5,05 2099-12-17	EUR	100	1,08	100	0,91
US87938WU171 - BONO TELEFONICA EMISIONES 5,21 2047-03-08	USD	124	1,34	126	1,14
XS2613658470 - BONO ABN-AMRO BANK 3,75 2025-04-20	EUR	0	0,00	100	0,91
XS1069439740 - BONO AXA SA 3,88 2099-10-08	EUR	99	1,07	99	0,90
XS2451372499 - BONO ALD SA 1,25 2026-03-02	EUR	93	1,01	94	0,85
FR001400HX81 - BONO L'OREAL 2,88 2028-05-19	EUR	98	1,06	100	0,91
EU000A3K7MW2 - BONO UNION EUROPEA 1,63 2029-12-04	EUR	460	4,98	474	4,29
XS2613159719 - BONO DEF CAISSES DESJARDI 3,25 2028-04-18	EUR	100	1,08	101	0,92
XS2491189408 - BONO A2A SPA 2,50 2026-06-15	EUR	97	1,05	98	0,88
FR00140095D5 - BONO CIE FINANCEMET FONCI 0,50 2028-03-16	EUR	88	0,95	89	0,81
XS2241387252 - BONO MIZUHO FIN GROUP 0,21 2025-10-07	EUR	92	1,00	93	0,84
XS2597671051 - BONO SACYR SA 6,30 2026-03-23	EUR	104	1,13	105	0,95
XS2579488201 - BONO CAIXABANK SA 6,88 2033-10-25	GBP	121	1,31	118	1,07
XS2446386356 - BONO MORGAN STANLEY RF 2,10 2026-05-08	EUR	97	1,05	97	0,88
XS2577572188 - BONO BANCO BPM SPA 4,88 2027-01-18	EUR	102	1,11	103	0,93
XS2155365641 - BONO LEASEPLAN CORP 3,50 2025-04-09	EUR	0	0,00	100	0,90
FR0013291556 - BONO CREDIT MUTUEL ARKEA 1,88 2029-10-25	EUR	99	1,07	97	0,88
XS1785467751 - BONO FORVIA - FAURECIA 2,63 2025-06-15	EUR	0	0,00	98	0,89
BE0002913946 - BONO CRELAN SA 5,75 2028-01-26	EUR	106	1,15	105	0,95
XS1951220596 - BONO CAIXABANK SA 3,75 2029-02-15	EUR	0	0,00	100	0,90
FR001400F606 - BONO ARVAL SERVICE LEASE 4,13 2026-04-13	EUR	100	1,09	101	0,92
FR0013299468 - BONO CREDIT LOGEMENT SA 1,35 2029-11-28	EUR	97	1,05	96	0,87
XS2296201424 - BONO DEUTSCHE LUFTHANSA 2,88 2025-02-11	EUR	0	0,00	97	0,88
US91282CEF41 - BONO US TREASURY 2,50 2027-03-31	USD	495	5,35	52	0,47
US9128285M81 - BONO US TREASURY 3,13 2028-11-15	USD	701	7,59	699	6,32
XS2344385815 - BONO RYANAIR HOLDINGS PLC 0,88 2026-05-25	EUR	92	0,99	93	0,84
XS2180007549 - BONO AT&T INC 1,60 2028-05-19	EUR	93	1,00	0	0,00
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>4.437</b>	<b>48,03</b>	<b>4.129</b>	<b>37,39</b>
FR0013506508 - BONO VMH MOET HENNESSY 0,75 2025-04-07	EUR	97	1,05	0	0,00
FR0013449972 - BONO ELIS SA 1,00 2025-04-03	EUR	97	1,05	0	0,00
XS2613658470 - BONO ABN-AMRO BANK 3,75 2025-04-20	EUR	100	1,08	0	0,00
XS2058729653 - BONO BBVA 0,38 2024-10-02	EUR	94	1,02	95	0,86
XS2155365641 - BONO LEASEPLAN CORP 3,50 2025-04-09	EUR	99	1,08	0	0,00
XS0215093534 - BONO LDO IM 4,88 2025-03-24	EUR	101	1,09	0	0,00
XS2296201424 - BONO DEUTSCHE LUFTHANSA 2,88 2025-02-11	EUR	97	1,05	0	0,00
XS1991397545 - BONO BCO SABADELL INTL RF 1,75 2024-05-10	EUR	0	0,00	97	0,88
FR0013413556 - BONO ELIS SA 1,75 2024-04-11	EUR	0	0,00	98	0,89
XS1468525057 - BONO CELLNEX TELECOM 2,38 2024-01-16	EUR	0	0,00	99	0,89
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>686</b>	<b>7,42</b>	<b>388</b>	<b>3,52</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>5.661</b>	<b>61,28</b>	<b>7.829</b>	<b>70,89</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>5.661</b>	<b>61,28</b>	<b>7.829</b>	<b>70,89</b>
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
LU0115288721 - PARTICIPACIONES ODDO BHF ASSET MANAG	EUR	402	4,35	0	0,00
IE000B321P61 - PARTICIPACIONES MUZINICH & CO LTD	EUR	240	2,59	0	0,00
IE00BDZRX185 - PARTICIPACIONES NEUBERGER BERMAN	EUR	402	4,35	207	1,87
LU1700711663 - PARTICIPACIONES ROBECO INVESTOR SERV	EUR	400	4,33	386	3,50
IE00B2R34Y72 - PARTICIPACIONES PIMCO GLOBAL ADVISOR	EUR	398	4,31	191	1,73
FR0010674978 - PARTICIPACIONES LA FRANCAISE AM INTE	EUR	456	4,94	0	0,00
IE0033758917 - PARTICIPACIONES MUZINICH & CO LTD	EUR	0	0,00	208	1,88
<b>TOTAL IIC</b>		<b>2.298</b>	<b>24,87</b>	<b>992</b>	<b>8,98</b>
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		7.959	86,15	8.821	79,87
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		8.726	94,45	9.961	90,20

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

No aplica en este informe
---------------------------

## 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).