

MARCH PORTFOLIO MAX 65, FI

Nº Registro CNMV: 925

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.bancamarch.es.

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: 16/04/1997

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional

Perfil de Riesgo: N/D

Descripción general

Política de inversión: No existe descripción general.

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	1,15	0,36	1,15	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,94	0,00	0,00

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	1.605.805,20	1.605.382,73	211	213	EUR	0,00	0,00		NO
CLASE B	6.205.394,21	6.873.386,28	18	23	EUR	0,00	0,00	1000000	NO
	0,00		0		EUR	0,00			NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
CLASE A	EUR	20.810	19.050	8.898	8.884
CLASE B	EUR	82.214	96.876	43.559	39.685
	EUR	0			

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
CLASE A	EUR	12,9590	11,5822	12,7004	11,6130
CLASE B	EUR	13,2489	11,7662	12,8443	11,7021
	EUR	0,0000			

(*)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		0,60	0,10	0,70	0,60	0,10	0,70	patrimonio	0,02	0,02	Patrimonio
CLASE B		0,37	0,15	0,53	0,37	0,15	0,53	patrimonio	0,02	0,02	Patrimonio
		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	4,88	1,48	2,81	2,81					

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,70	30-04-2024	-0,70	30-04-2024		
Rentabilidad máxima (%)	0,68	26-04-2024	0,68	26-04-2024		

(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	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,94	4,08	3,90	3,90					
Ibex-35	13,16	14,29	12,11	12,11					
Letra Tesoro 1 año	0,12	0,13	0,14	0,14					
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,34	5,34	5,48	5,48					

(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	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	0,63	0,32	0,31	0,33	0,95	1,27	0,00	0,00	0,00

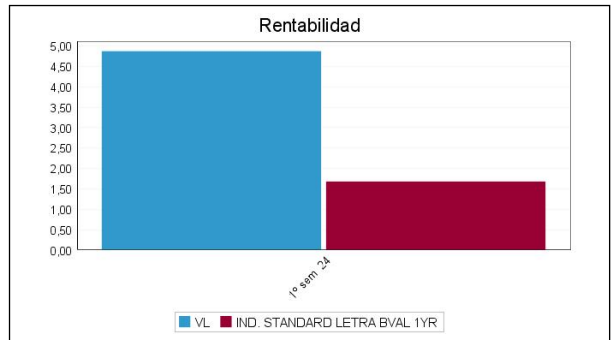
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



N/D "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

A) Individual CLASE B .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	5,07	1,55	2,92	2,92					

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,70	30-04-2024	-0,70	30-04-2024		
Rentabilidad máxima (%)	0,68	26-04-2024	0,68	26-04-2024		

(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	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,93	4,05	3,90	3,90					
Ibex-35	13,16	14,29	12,11	12,11					
Letra Tesoro 1 año	0,12	0,13	0,14	0,14					
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,30	5,30	5,43	5,43					

(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.

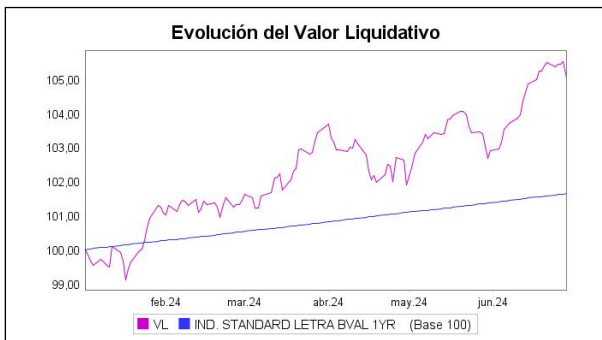
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	0,40	0,20	0,20	0,21	0,64	0,82	0,00	0,00	0,00

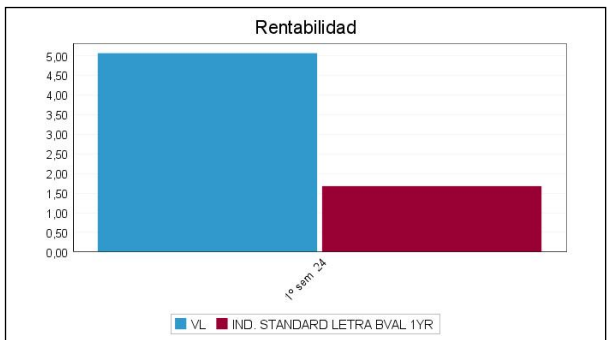
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



N/D "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

A) Individual .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC									

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)						
Rentabilidad máxima (%)						

(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 (%)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo									
Ibex-35									
Letra Tesoro 1 año									
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

(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.

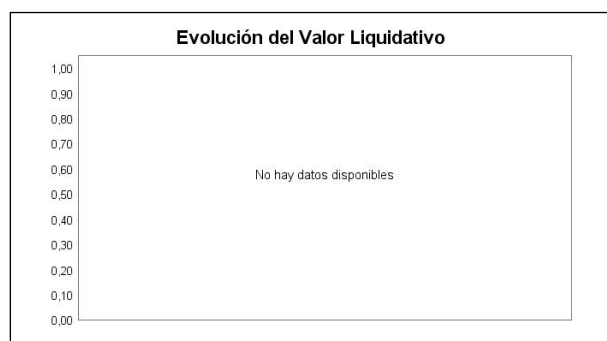
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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

(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	95.164	92,37	101.222	95,04
* Cartera interior	6.164	5,98	26.654	25,03
* Cartera exterior	88.642	86,04	73.990	69,47
* Intereses de la cartera de inversión	358	0,35	577	0,54
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	6.386	6,20	3.909	3,67
(+/-) RESTO	1.474	1,43	1.376	1,29
TOTAL PATRIMONIO	103.024	100,00 %	106.507	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)	106.507	0	106.507	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-8,25	-16,59	-8,25	-49,48
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	4,93	7,46	4,93	-32,93
(+) Rendimientos de gestión	5,56	8,21	5,56	-31,17
+ Intereses	0,80	0,90	0,80	-10,08
+ Dividendos	0,41	0,95	0,41	-56,42
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,08	0,90	-0,08	-108,95
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	3,66	5,08	3,66	-26,76
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,06	-0,07	0,06	-194,36
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,66	0,44	0,66	53,01
± Otros resultados	0,05	0,00	0,05	1.895,94
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,65	-1,09	-0,65	-39,85
- Comisión de gestión	-0,56	-0,85	-0,56	-33,13
- Comisión de depositario	-0,02	-0,05	-0,02	-50,65
- Gastos por servicios exteriores	0,00	-0,02	0,00	-75,80
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	0,00	-51,31
- Otros gastos repercutidos	-0,05	-0,16	-0,05	-66,78
(+) Ingresos	0,01	0,34	0,01	-97,05
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ Otros ingresos	0,01	0,34	0,01	-97,03
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	103.024	106.507	103.024	

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

3. Inversiones financieras

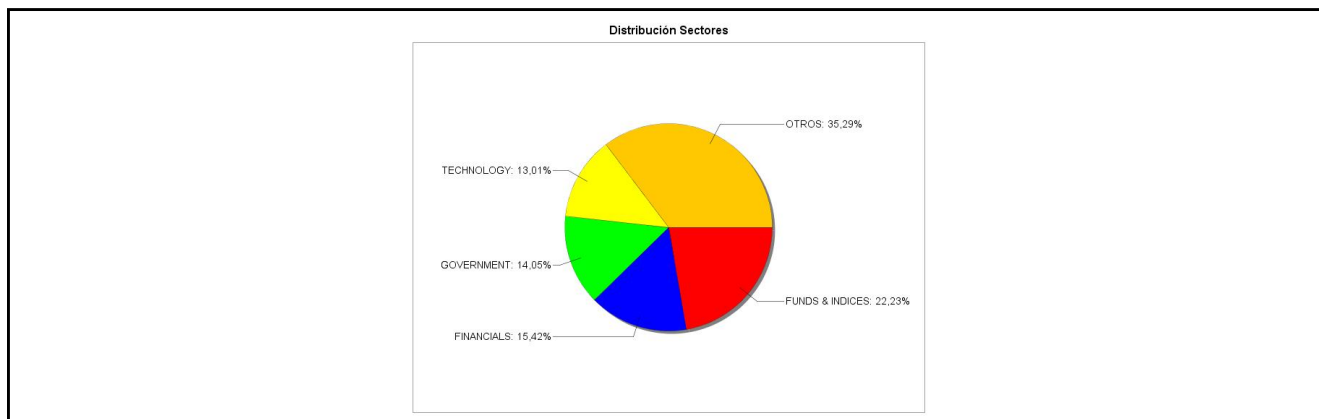
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	4.664	4,53	13.695	12,85
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	1.500	1,46	11.452	10,75
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	6.164	5,99	25.147	23,60
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	1.506	1,41
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	1.506	1,41
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	6.164	5,99	26.654	25,01
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	27.596	26,80	27.815	26,10
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	27.596	26,80	27.815	26,10
TOTAL RV COTIZADA	39.412	38,26	44.049	41,36
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	39.412	38,26	44.049	41,36
TOTAL IIC	21.602	20,96	2.126	2,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	88.610	86,02	73.990	69,46
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	94.774	92,01	100.644	94,47

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
FUTURO S&P 500 EMINI SEP 24	C/ Opc. PUT OPCION S&P500 EMINI (C) P5250 20/09/2024	2.940	Inversión
Total subyacente renta variable		2940	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
TOTAL DERECHOS		2940	
TREASURY 4% 31/10/2029	C/ FUTURO US 10YR NOTE (CBT) SEP24	4.252	Inversión
Total subyacente renta fija		4252	
EURO	C/ FUTURO EURO FX USD SEP 24	15.681	Inversión
DOLAR USA	V/ Compromiso	2.484	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		18165	
TOTAL OBLIGACIONES		22417	

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: 10.668.952,14 euros

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

Renta Variable Extranjera: 18.128.786,19 euros que supone un 17,19 % del patrimonio medio

Renta Fija Extranjera: 829.980.00 euros que supone un 0.79 % 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 MARCH PORTF MAX 65 A ha aumentado en 972.738 euros, el número de accionistas ha disminuido en 2 y la rentabilidad neta de la Clase ha sido de un 4,88 % 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 0,63 %.

Durante el período, el patrimonio de la Clase MARCH PORTF MAX 65 - B ha disminuido en -4.455.945 euros, el número de accionistas ha disminuido en 5 y la rentabilidad neta de la Clase ha sido de un 5,07 % 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 0,4 %.

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

* ACC. ORACLE (rendimiento 0,33 %)

- * ACC. QUALCOMM INC (rendimiento 0,42 %)
- * ACC. BERKSHIRE HATHAWAY INC- CL B (rendimiento 0,29 %)
- * ACC. ASML HOLDING NV (rendimiento 0,27 %)
- * ACC. ALPHABET INC.-CL A (rendimiento 0,52 %)

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 tenía inversiones integradas dentro del artículo 48.1.j del RIIC:

- * ETF. WT CORE PHYS GOLD (1,26 % sobre patrimonio)

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:

- * JP MORGAN INVEST. M. (3,33 % sobre patrimonio)
- * T ROWE PRICE LUX M (2,51 % sobre patrimonio)
- * WISDOM TREE (3,87 % sobre patrimonio)

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

Supone una diferencia respecto a la rentabilidad de la Clase MARCH PORTF MAX 65 A de 488 %, debido fundamentalmente al mejor comportamiento de la cartera.

Supone una diferencia respecto a la rentabilidad de la Clase MARCH PORTF MAX 65 - B de 507 %, debido fundamentalmente al mejor comportamiento de la cartera.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

March Portfolio Max 65, ha cerrado este mes de junio 2024, con un +2.1%% (YTD +4.88%).

El índice de renta variable mundial (Bloomberg World) alcanzó un nuevo máximo en junio, subiendo un 2,04% en el mes, tras un aumento del 3,7% en mayo. Las acciones de los mercados desarrollados subieron un 1,9% y las acciones de los mercados emergentes, también aumentaron un 3,6%.

Tanto el S&P 500 (que subió un 3,5%) como el Nasdaq (que subió un 6,2%) cerraron el mes en nuevos máximos históricos, aunque con una amplitud interna mixta. El índice S&P 500 Equal Weighted cayó un 0,7% y el Russell 2000 un 1,1%.

La renta variable europea bajó en junio, (Stoxx Europe 600 -1,3%, Eurostoxx 50 -1,8%). El CAC 40 y el índice de Pequeñas compañías europeas tuvieron un rendimiento inferior, cayendo ambos un 6,5%, tras el sorpresivo anuncio de elecciones legislativas anticipadas en Francia y en respuesta a los resultados de las elecciones al Parlamento Europeo.

A nivel de masas de activos, MARCH PORTFOLIO MAX 65 FI, tiene un 45.93% en renta variable (exposición bursátil neta), 45.43% en renta fija, 1.26% gestión alternativa, y el resto en activos monetarios. Con respecto a nuestra posición, estamos ligeramente infraponderados en Renta variable (neutralidad 50%), y neutrales en Renta fija. Las acciones en directo ocupan el 37% del patrimonio, y fondos o ETFs de renta variable global 9.59%. Mantenemos un 1% en coberturas a Septiembre del S&P 500.

En renta variable, vendimos la totalidad de Airbus (-2.5%), HeidelbergerCement (+68.41%), Linde (+66.44%), L'oreal (+21.68%), Schneider Electric (+24%), y Roche (-8.6%) buscando reducir nuestro peso en renta variable europea.

Hemos incorporado un nuevo fondo TRP US Structured Research Equity buscando mayor exposición a Renta Variable USA, y añadimos peso en Amazon, Apple, Broadcom, y McDonald's, como movimientos destacados, buscando una mayor

participación del fondo al sector tecnológico, y Consumo

Durante el mes, los valores de Renta Variable con mayor contribución al comportamiento del fondo han sido: Adobe (+0.29%), Oracle (+0.24%), y Palo Alto (+0.22%). Los valores de Renta Variable con peor comportamiento han sido: Nike (-0.22%), Freeport McMoran (-0.06%), y Cameco (-0.10%).

Por el lado de la Renta Fija, mantenemos un 34.05% en bonos en directo, y un 11.38% en fondos o ETFs. Además, mantenemos futuros sobre el Treasury 10yrs (4%). La TIR de la cartera se sitúa en el 4.15%, con una duración media de 3,09 años (datos con fondos). En movimientos destacados, añadimos posiciones en el JP Morgan US Short Duration, y MFS EM Debt. E incorporamos el Candriam Bonds euro Short.

Los rendimientos de los bonos disminuyeron en junio, ayudados por datos más suaves del IPC, el IPP, los precios de importación y el PCE, así como por las subastas de UST bien digeridas. En general, el UST a 10 años cayó 10 puntos básicos. En Europa, el riesgo político previo a las elecciones francesas afectó a los diferenciales de Bonos Gubernamentales Europeos, aunque el movimiento siguió siendo más idiosincrásico para Francia.

En Divisas, el dólar se fortaleció en junio (DXY +1.1%). La incertidumbre política y los diferenciales pesaron sobre el EUR/USD (-1,8%, 1,07 el 28 de junio).

Con respecto a las perspectivas del March Portfolio Max 65 FI, para los próximos meses esperamos seguir aportando valor tanto por la selección de las compañías norteamericanas en cartera, en el ámbito de la renta variable, como por el cupón de los bonos, que en el ámbito de renta fija todavía nos falta por devengar en este segundo semestre del ejercicio 2024.

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.

* Opciones con finalidad de inversión.

Con apalancamiento medio de la IIC de referencia del 11,6 %

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

d) Otra información sobre inversiones.

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

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad acumulada de la Clase MARCH PORTF MAX 65 A a lo largo del año ha sido del 3,94 %, 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 5,34 %.

La volatilidad acumulada de la Clase MARCH PORTF MAX 65 - B a lo largo del año ha sido del 3,93 %, 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 5,3 %.

Este fondo puede invertir un porcentaje del 30% 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.

La sociedad está invertida de una manera diversificada, principalmente, en liquidez, renta fija y renta variable, mediante el uso de activos en directo (bonos y acciones). 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	%
ES0000012M51 - BONO ESTADO ESPAÑOL 3,50 2029-05-31	EUR	1.890	1,83	0	0,00
ES0000012I08 - BONO ESTADO ESPAÑOL 3,45 2028-01-31	EUR	0	0,00	2.983	2,80
ES0000012K38 - BONO ESTADO ESPAÑOL 3,42 2025-05-31	EUR	0	0,00	946	0,89
ES0000012J15 - BONO ESTADO ESPAÑOL 2,97 2027-01-31	EUR	0	0,00	4.828	4,53
ES0000012F43 - BONO ESTADO ESPAÑOL 0,60 2029-10-31	EUR	0	0,00	3.719	3,49
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		1.890	1,83	12.477	11,71
ES0000012H33 - BONO ESTADO ESPAÑOL 3,41 2024-05-31	EUR	0	0,00	1.218	1,14
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	1.218	1,14
ES0312298120 - CEDULAS AYT CED CAJAS GLOBAL 4,75 2027-05-25	EUR	1.037	1,01	0	0,00
ES0243307016 - BONO KUTXABANK SA 0,50 2027-10-14	EUR	832	0,81	0	0,00
ES02136790F4 - BONO BANKINTER, S.A. 1,25 2032-12-23	EUR	904	0,88	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.774	2,70	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		4.664	4,53	13.695	12,85
ES0L02407051 - LETRA ESTADO ESPAÑOL 2024-07-05	EUR	1.500	1,46	1.473	1,38
ES0L02405105 - LETRA ESTADO ESPAÑOL 2024-05-10	EUR	0	0,00	2.114	1,98
ES0L02404124 - LETRA ESTADO ESPAÑOL 2024-04-12	EUR	0	0,00	3.100	2,91
ES0L02406079 - LETRA ESTADO ESPAÑOL 2024-06-07	EUR	0	0,00	2.639	2,48
ES0L02401120 - LETRA ESTADO ESPAÑOL 2024-01-12	EUR	0	0,00	2.125	2,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		1.500	1,46	11.452	10,75
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		6.164	5,99	25.147	23,60
ES0105025003 - ACCIONES MERLIN PROPERTIES	EUR	0	0,00	795	0,75
ES0140609019 - ACCIONES CRITERIA CAIXA SA	EUR	0	0,00	356	0,33
ES0178165017 - ACCIONES TECNICAS REUNIDAS SA	EUR	0	0,00	355	0,33
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	1.506	1,41
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	1.506	1,41
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		6.164	5,99	26.654	25,01
NL0012171458 - BONO ESTADO HOLANDA 0,75 2027-07-15	EUR	1.735	1,68	0	0,00
FR001400AIN5 - BONO ESTADO FRANCES 0,75 2028-02-25	EUR	907	0,88	937	0,88
FR0013238268 - BONO ESTADO FRANCES 0,10 2028-03-01	EUR	1.017	0,99	0	0,00
DE0001141851 - OBLIGACION ESTADO ALEMAN 2,33 2027-04-16	EUR	0	0,00	1.847	1,73
FR0014003513 - BONO ESTADO FRANCES 2,58 2027-02-25	EUR	0	0,00	3.926	3,69
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		3.659	3,55	6.709	6,30
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
XS2383811424 - BONO BANCO DE CREDITO SOC 1,75 2028-03-09	EUR	836	0,81	0	0,00
EU000A3K4EN5 - BONO UNION EUROPEA 3,13 2028-12-05	EUR	1.861	1,81	0	0,00
XS2438616240 - BONO VOLKSWAGEN BANK 0,88 2028-01-31	EUR	816	0,79	0	0,00
FR00140087C4 - BONO LA BANQUE POSTALE 1,00 2028-02-09	EUR	830	0,81	0	0,00
XS1808351214 - BONO CAIXABANK SA 2,25 2030-04-17	EUR	978	0,95	0	0,00
XS2577533875 - BONO CCREA BANCA 6,88 2028-01-20	EUR	1.074	1,04	0	0,00
XS1394764689 - BONO TELEFONICA EMISIONES 1,46 2026-04-13	EUR	960	0,93	0	0,00
FR0014006ND8 - BONO ACCOR SA 2,38 2028-11-29	EUR	846	0,82	0	0,00
FR001400HX81 - BONO L'OREAL 2,88 2028-05-19	EUR	987	0,96	0	0,00
XS2491189408 - BONO AZA SPA 2,50 2026-06-15	EUR	974	0,95	0	0,00
FR00140095D5 - BONO CIE FINANCEMET FONCI 0,50 2028-03-16	EUR	899	0,87	0	0,00
XS2577572188 - BONO BANCO BPM SPA 4,88 2027-01-18	EUR	1.028	1,00	0	0,00
XS2388941077 - BONO ACCIONA ENERGIAS REN 0,38 2027-10-07	EUR	802	0,78	0	0,00
FR0014000NZ4 - BONO RENAULT 2,38 2026-05-25	EUR	870	0,84	0	0,00
XS2532681074 - BONO FERROVIE DELLO STATO 3,75 2027-04-14	EUR	1.005	0,98	0	0,00
XS2022424993 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 1,75 2029-07-04	EUR	0	0,00	896	0,84
BE6320934266 - BONO ANHEUSER-BUSCH CO 2,13 2027-12-02	EUR	0	0,00	1.032	0,97
XS1750986744 - BONO ENEL FINANCE INTL NV 1,13 2026-09-16	EUR	0	0,00	750	0,70
XS1180451657 - BONO ENI SPA 1,50 2026-02-02	EUR	0	0,00	1.481	1,39
XS1751004232 - BONO SANT.CENTHISPI 1,13 2025-01-17	EUR	0	0,00	1.546	1,45
XS1873143645 - BONO BMW FINANCE NV 1,00 2025-08-29	EUR	0	0,00	954	0,90
XS2343822842 - BONO VOLKSWAGEN FIN SERV 0,38 2026-07-20	EUR	0	0,00	1.414	1,33
XS2102283061 - BONO ABN-AMRO BANK 0,60 2027-01-15	EUR	0	0,00	643	0,60
DE000A2TSSD4 - BONO DEUTSCHE TELEKOM 0,88 2026-03-25	EUR	0	0,00	1.023	0,96

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2408458730 - BONO DEUTSCHE LUFTHANSA 2,88 2027-05-16	EUR	974	0,95	0	0,00
XS2066706909 - BONO ENEL FINANCE INTL NV 0,38 2027-06-17	EUR	819	0,80	0	0,00
US91282CEFA1 - BONO US TREASURY 2,50 2027-03-31	USD	3.222	3,13	3.187	2,99
XS2344385815 - BONO RYANAIR HOLDINGS PLC 0,88 2026-05-25	EUR	941	0,91	0	0,00
XS2202744384 - BONO CEPSA FINANCE SA 2,25 2026-02-13	EUR	875	0,85	0	0,00
US912810EW46 - BONO US TREASURY 6,00 2026-02-15	USD	1.439	1,40	1.409	1,32
XS1148073205 - BONO REPSOL INTL FINANCE 2,25 2026-12-10	EUR	0	0,00	1.176	1,10
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		23.037	22,38	15.511	14,55
XS1527758145 - BONO BERDROLA FINANZAS 1,00 2024-03-07	EUR	0	0,00	1.582	1,49
US91282CEX56 - BONO US TREASURY 3,00 2024-06-30	USD	0	0,00	2.313	2,17
US912828XB14 - BONO US TREASURY 2,13 2025-05-15	USD	901	0,87	0	0,00
XS2177552390 - BONO AMADEUS SA 2,50 2024-05-20	EUR	0	0,00	494	0,46
XS1616341829 - BONO SOCIETE GENERALE 4,76 2024-05-22	EUR	0	0,00	1.205	1,13
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		901	0,87	5.594	5,25
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		27.596	26,80	27.815	26,10
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		27.596	26,80	27.815	26,10
US8725901040 - ACCIONES T MOBILE	USD	1.129	1,10	0	0,00
US8716071076 - ACCIONES SYNOPSIS INC	USD	1.092	1,06	0	0,00
JP3802400006 - ACCIONES FANUC LTD	JPY	0	0,00	338	0,32
IE000S9S762 - ACCIONES LINDE AG	EUR	0	0,00	1.103	1,04
CA85210A1049 - ACCIONES SPROTT PHYSICAL	CAD	1.032	1,00	1.112	1,04
FR0013506730 - ACCIONES VALLOUREC SA	EUR	0	0,00	1.811	1,70
US98138H1014 - ACCIONES WORKDAY INC	USD	1.225	1,19	599	0,56
CA0679011084 - ACCIONES BARRICK GOLD	USD	0	0,00	2.020	1,90
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	2.159	2,10	1.025	0,96
US0231351067 - ACCIONES AMAZON COMPANY	USD	1.203	1,17	274	0,26
US09857L1089 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	1.135	1,10	574	0,54
JE00BN2CJ301 - PARTICIPACIONES WISDOM TREE	USD	1.298	1,26	0	0,00
IE00BTN1Y115 - ACCIONES MEDTRONIC	USD	1.124	1,09	898	0,84
US11135F1012 - ACCIONES BROADCOM	USD	1.140	1,11	0	0,00
US00724F1012 - ACCIONES ADOBE INC	USD	1.404	1,36	806	0,76
US0378331005 - ACCIONES APPLE INC.	USD	1.116	1,08	0	0,00
US6974351057 - ACCIONES PALO ALTO	USD	1.563	1,52	967	0,91
CA67077M1086 - ACCIONES NUTRIEN LTD	USD	0	0,00	732	0,69
BE0974293251 - ACCIONES INBEV NV BREWS	EUR	0	0,00	1.235	1,16
NL0011821202 - ACCIONES ING GROEP	EUR	0	0,00	703	0,66
US78409V1044 - ACCIONES MCGRAW HILL FINANCIA	USD	1.165	1,13	955	0,90
US92826C8394 - ACCIONES VISA INC	USD	1.092	1,06	823	0,77
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	0	0,00	1.124	1,06
DE000CBK1001 - ACCIONES COMMERZBANK AG	EUR	0	0,00	534	0,50
US1912161007 - ACCIONES COCA-COLA	USD	1.179	1,14	1.059	0,99
US7960508882 - ACCIONES SAMSUNG ELECTRON	USD	1.449	1,41	1.424	1,34
US35671D8570 - ACCIONES FREEMPORT MCMORAN	USD	1.160	1,13	471	0,44
DE0006047004 - ACCIONES HEIDELBERGCEMENT AG	EUR	0	0,00	597	0,56
DE0006599905 - ACCIONES MERCK KGAA	EUR	0	0,00	730	0,69
US5801351017 - ACCIONES MCDONALDS CORP	USD	1.157	1,12	451	0,42
US0846707026 - ACCIONES BERKSHIRE HATHAWAY	USD	2.236	2,17	1.737	1,63
US58933Y1055 - ACCIONES MERCK	USD	1.124	1,09	961	0,90
FR0000130395 - ACCIONES REMY COINTREAU	EUR	0	0,00	549	0,52
DE0005190003 - ACCIONES BMW AG	EUR	0	0,00	807	0,76
CH0038863350 - ACCIONES NESTLE	CHF	0	0,00	1.436	1,35
FR0000120693 - ACCIONES PERNOD-RICARD	EUR	0	0,00	719	0,67
LU1598757687 - ACCIONES ARCELOR MITTAL	EUR	0	0,00	594	0,56
US6541061031 - ACCIONES NIKE INC	USD	905	0,88	716	0,67
DE000A1EWWW0 - ACCIONES ADIDAS AG	EUR	0	0,00	600	0,56
CA13321L1085 - ACCIONES CAMECO CORPORATION	USD	1.069	1,04	1.080	1,01
US26875P1012 - ACCIONES EOG RESOURCES	USD	1.199	1,16	0	0,00
FR0000120321 - ACCIONES L'OREAL	EUR	0	0,00	1.597	1,50
AN8068571086 - ACCIONES SLB	USD	1.209	1,17	1.250	1,17
US2546871060 - ACCIONES WALT DISNEY	USD	1.114	1,08	440	0,41
US30231G1022 - ACCIONES EXXON CORP	USD	0	0,00	480	0,45
FR0000121014 - ACCIONES VMH MOET HENNESSY	EUR	0	0,00	698	0,66
US6745991058 - ACCIONES OCCIDENTAL PETROLEUM	USD	1.185	1,15	1.549	1,45
US0605051046 - ACCIONES BANKAMERICA CORP	USD	1.132	1,10	0	0,00
US7475251036 - ACCIONES QUALCOMM INC	USD	1.496	1,45	705	0,66
GB0007980591 - ACCIONES B.P. AMOCO	GBP	0	0,00	1.499	1,41
DE0008404005 - ACCIONES ALLIANZ AG-REG	EUR	0	0,00	478	0,45
US68389X1054 - ACCIONES ORACLE	USD	1.318	1,28	653	0,61
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT	USD	1.603	1,56	1.128	1,06
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDINGS	CHF	0	0,00	2.009	1,89
TOTAL RV COTIZADA		39.412	38,26	44.049	41,36

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
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		39.412	38,26	44.049	41,36
LU2280632311 - PARTICIPACIONES ABERDEEN- ASSET	USD	1.147	1,11	0	0,00
LU2648078678 - PARTICIPACIONES T ROWE PRICE LUX M	USD	2.586	2,51	0	0,00
IE000VA5W9H0 - PARTICIPACIONES MAN ASSET MANAGEMET	EUR	1.292	1,25	0	0,00
LU0936575868 - PARTICIPACIONES FIDELITY INVESTMENTS	EUR	1.221	1,19	0	0,00
LU0329206162 - PARTICIPACIONES JP MORGAN INVEST. M.	EUR	1.410	1,37	2.126	2,00
IE000B321P61 - PARTICIPACIONES MUZINICH & CO LTD	EUR	1.099	1,07	0	0,00
LU0562248236 - PARTICIPACIONES JP MORGAN INVEST. M.	USD	2.024	1,96	0	0,00
LU1184248083 - PARTICIPACIONES CANDRIAM FRANCE	EUR	1.003	0,97	0	0,00
IE00BZ56RD98 - PARTICIPACIONES WISDOM TREE	USD	2.691	2,61	0	0,00
FR0010914572 - PARTICIPACIONES ALLIANZ GLOBAL INVES	EUR	2.155	2,09	0	0,00
LU1897414568 - PARTICIPACIONES JANUS INTERNATIONAL	USD	1.971	1,91	0	0,00
IE00BGLNSH26 - PARTICIPACIONES PIMCO GLOBAL ADVISOR	USD	1.503	1,46	0	0,00
LU0219455952 - PARTICIPACIONES MFS INTERNATIONAL LT	USD	1.499	1,46	0	0,00
TOTAL IIC		21.602	20,96	2.126	2,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		88.610	86,02	73.990	69,46
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		94.774	92,01	100.644	94,47
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): XS0128857413 - BONO LEHMAN 2011-05-10	EUR	0	0,00	0	0,00

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).