

FONMARCH, F.I.	
Nº Registro CNMV: 9	
Informe: Semestral del Primer semestre 2025	
Gestora:	MARCH ASSET MANAGEMENT S.G.I.I.C., S.A.U.
Grupo Gestora:	BANCA MARCH, S.A.
Auditor:	DELOITTE, S.L.
Depositario:	BANCO INVERSIS, S.A.
Fondo por compartimentos:	☐
Grupo Depositario:	BANCO INVERSIS, S.A.
Rating Depositario:	ND

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

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

Dirección

CL. CASTELLO, 74
28006 - MADRID
914263700

Correo electrónico

info@march-am.com

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 31-03-1986

1. Política de Inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo: Otros.
Vocación inversora: Renta Fija Euro.
Perfil de riesgo: 2, en una escala del 1 al 7.

Descripción general

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

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso.

La IIC ha realizado operaciones en instrumentos derivados en el periodo con la finalidad de cobertura de riesgos e inversión, para gestionar de un modo más eficaz la cartera.

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

2.1. 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
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior	
FONMARCH F.I. A	2.550.530,62	2.674.380,43	1.601	1.668	EUR			0
FONMARCH F.I. C	679.566,93	755.342,91	68	92	EUR			0
FONMARCH F.I. S	113.785,44	212.870,64	8	9	EUR			0

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	2024	2023	2022
FONMARCH F.I. A	EUR	77.313	79.877	81.505	58.952
FONMARCH F.I. C	EUR	7.037	7.686	34.081	90.772
FONMARCH F.I. S	EUR	1.181	2.171	1.390	24

Valor Liquidativo de la participación

CLASE	Divisa	Al final del periodo	2024	2023	2022
FONMARCH F.I. A	EUR	30,3126	29,8677	28,9714	27,8138
FONMARCH F.I. C	EUR	10,3553	10,1760	9,8214	9,3819
FONMARCH F.I. S	EUR	10,3784	10,1986	9,8432	9,4028

Comisiones aplicadas en el periodo, sobre el patrimonio medio

CLASE	Comisión de gestión							Base de cálculo	Sistema de imputación
	% efectivamente cobrado								
	Periodo			Acumulada					
	s/ patrimonio	s/ resultados	Total	s/ patrimonio	s/ resultados	Total			
FONMARCH F.I. A	0,50		0,50	0,50		0,50	patrimonio		
FONMARCH F.I. C	0,23		0,23	0,23		0,23	patrimonio		
FONMARCH F.I. S	0,23		0,23	0,23		0,23	patrimonio		

CLASE	Comisión de depositario		
	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
	Periodo	Acumulada	
FONMARCH F.I. A	0,01	0,01	patrimonio
FONMARCH F.I. C	0,01	0,01	patrimonio
FONMARCH F.I. S	0,01	0,01	patrimonio

	Periodo actual	Periodo anterior	Año actual	Año 2024
Índice de rotación de la cartera	0,42	0,11	0,42	0,38
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,32	3,45	2,32	1,71

NOTA: El periodo se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, los datos se refieren al último disponible.

2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual FONMARCH F.I. A. Divisa de denominación EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad	1,49	1,19	0,30	0,51	2,33	3,09	4,16	-7,41	0,11

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

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,25	12-05-2025	-0,76	05-03-2025	-0,64	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,22	24-04-2025	0,31	15-01-2025	0,45	22-07-2022

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora. Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos. La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria. Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el periodo.

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2024	2023	2022	2020
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	1,93	1,51	2,27	1,27	1,33	1,58	2,16	2,20	2,00
Ibex-35	19,59	23,70	14,53	12,98	13,68	13,23	13,93	19,43	34,03
Letra Tesoro 1 año	0,09	0,08	0,10	0,08	0,11	0,11	0,13	0,79	0,41
VaR histórico (iii)	1,57	1,57	1,57	2,06	2,05	2,06	2,01	1,99	1,56

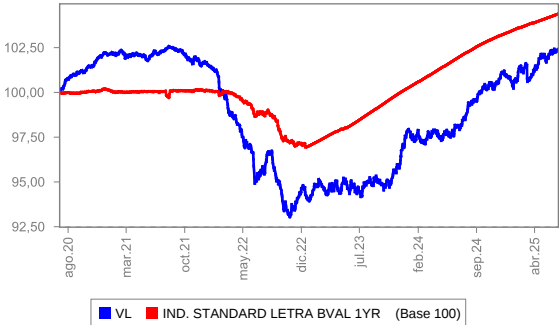
(ii) Volatilidad histórica: indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea. (iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 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)

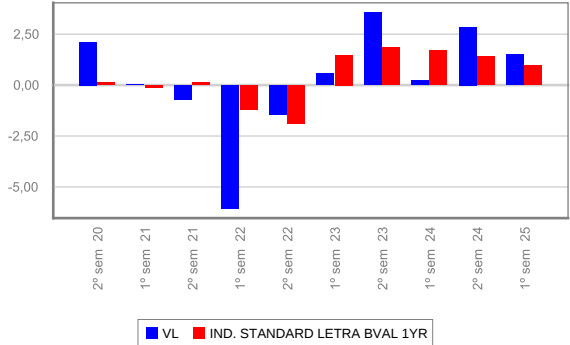
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2024	2023	2022	2020
0,52	0,26	0,26	0,25	0,26	1,02	1,02	1,02	1,01

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 se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



% Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual FONMARCH F.I. C. Divisa de denominación EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad	1,76	1,33	0,43	0,64	2,46	3,61	4,68	-6,94	0,61

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

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,25	12-05-2025	-0,76	05-03-2025	-0,64	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,22	24-04-2025	0,31	15-01-2025	0,45	22-07-2022

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora. Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos. La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria. Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el periodo.

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2024	2023	2022	2020
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	1,93	1,51	2,27	1,27	1,33	1,58	2,16	2,20	2,00
Ibex-35	19,59	23,70	14,53	12,98	13,68	13,23	13,93	19,43	34,03
Letra Tesoro 1 año	0,09	0,08	0,10	0,08	0,11	0,11	0,13	0,79	0,41
VaR histórico (iii)	1,53	1,53	1,53	2,02	2,01	2,02	1,97	1,95	1,82

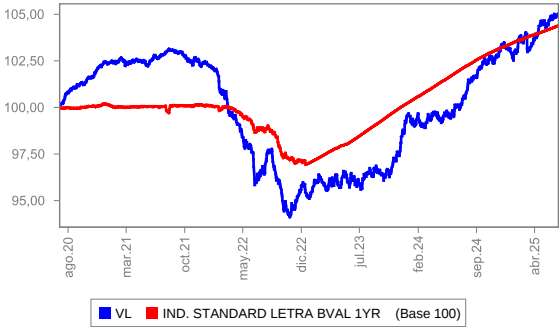
(ii) Volatilidad histórica: indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea. (iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 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)

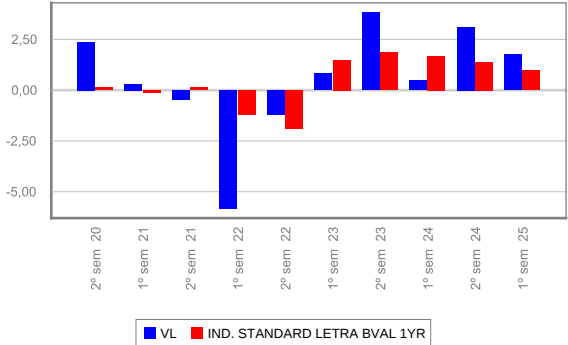
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2024	2023	2022	2020
0,25	0,13	0,13	0,12	0,13	0,52	0,52	0,51	0,51

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 se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



% Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual FONMARCH F.I. S. Divisa de denominación EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)									
	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad	1,76	1,33	0,43	0,64	2,46	3,61	4,68	-6,94	0,61

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

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,25	12-05-2025	-0,76	05-03-2025	-0,64	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,22	24-04-2025	0,31	15-01-2025	0,45	22-07-2022

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora. Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.
La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria.
Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el periodo.

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2024	2023	2022	2020
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	1,93	1,51	2,27	1,27	1,33	1,58	2,16	2,20	2,00
Ibex-35	19,59	23,70	14,53	12,98	13,68	13,23	13,93	19,43	34,03
Letra Tesoro 1 año	0,09	0,08	0,10	0,08	0,11	0,11	0,13	0,79	0,41
VaR histórico (iii)	1,53	1,53	1,53	2,02	2,01	2,02	1,97	1,94	1,82

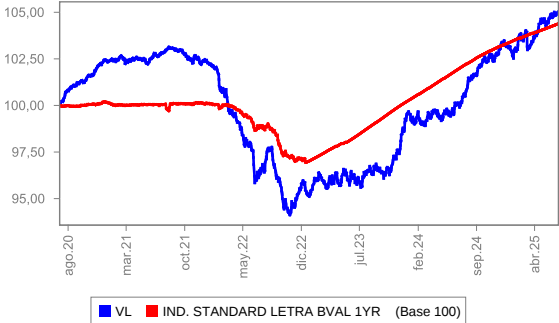
(ii) Volatilidad histórica: indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 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)

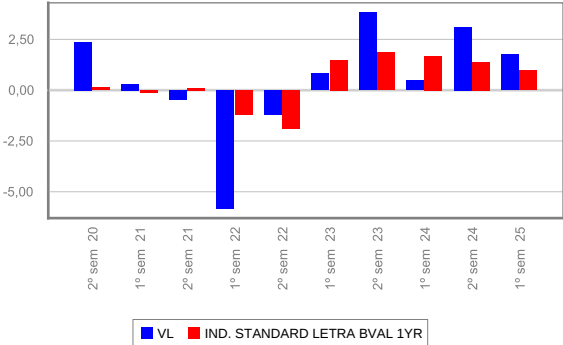
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2024	2023	2022	2020
0,25	0,13	0,13	0,12	0,13	0,52	0,52	0,52	0,51

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 se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

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	343.924	5.050	1,29
Renta Fija Internacional	9.291	857	-0,13
Renta Fija Mixto Euro			
Renta Fija Mixta Internacional	325.515	4.618	0,47
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional	359.319	2.893	0,44
Renta Variable Euro			
Renta Variable Internacional	90.045	2.895	-0,25
IIC de Gestión Referenciada (1)			
Garantizado de Rendimiento Fijo	120.059	1.701	1,03
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto			
Global			
FMM Corto Plazo Valor Liquidativo Variable			
FMM Corto Plazo Valor Liquidativo Constante Deuda Publica			
FMM Corto Plazo Valor Liquidativo Baja Volatilidad			
FMM Estandar Valor Liquidativo Variable			
Renta Fija Euro Corto Plazo	1.347.963	13.613	1,37
IIC Que Replica Un Indice			
IIC Con Objetivo Concreto De Rentabilidad No Garantizado			
Total Fondos	2.596.116	31.627	1,04

* Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	84.426	98,71	88.593	98,73
Cartera Interior	23.842	27,88	22.692	25,29
Cartera Exterior	59.313	69,35	64.449	71,82
Intereses de la Cartera de Inversión	1.271	1,49	1.452	1,62
Inversiones dudosas, morosas o en litigio				
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.084	1,27	975	1,09
(+/-) RESTO	21	0,02	167	0,19
TOTAL PATRIMONIO	85.531	100,00%	89.735	100,00%

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

2.4. Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del periodo actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	89.735	103.945	89.735	
(+/-) Suscripciones/Reembolsos (neto)	-6,27	-18,31	-6,27	-67,65
(-) Beneficios Brutos Distribuidos				
(+/-) Rendimientos Netos	1,47	3,00	1,47	-53,52
(+) Rendimientos de Gestión	1,96	3,46	1,96	-46,40
(+) Intereses	1,39	1,40	1,39	-6,41
(+) Dividendos				
(+/-) Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,26	1,27	0,26	-80,51
(+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en derivados (realizadas o no)	0,08	0,38	0,08	-79,80
(+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)	0,23	0,41	0,23	-45,81
(+/-) Otros Resultados				-508,76
(+/-) Otros Rendimientos				
(-) Gastos Repercutidos	-0,49	-0,47	-0,49	-0,59
(-) Comisión de gestión	-0,47	-0,45	-0,47	-2,56
(-) Comisión de depositario	-0,01		-0,01	
(-) Gastos por servicios exteriores	-0,01		-0,01	1.253,11
(-) Otros gastos de gestión corriente				41,48
(-) Otros gastos repercutidos		-0,01		-100,00
(+) Ingresos				89,02
(+) Comisiones de descuento a favor de la IIC				
(+) Comisiones retrocedidas				-19,68
(+) Otros Ingresos				-137,39
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	85.531	89.735	85.531	

Nota: El periodo 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	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BONO ESTADO ESPAÑOL 1,45 2027-10-31	EUR			2.143	2,39
BONO ESTADO ESPAÑOL 0,60 2029-10-31	EUR	3.867	4,52		
BONO ESTADO ESPAÑOL 0,80 2027-07-30	EUR			3.172	3,53
BONO ESTADO ESPAÑOL 0,10 2031-04-30	EUR	4.709	5,51		
BONO ESTADO ESPAÑOL 2,57 2026-01-31	EUR			2.036	2,27
BONO ESTADO ESPAÑOL 2,35 2027-01-31	EUR			3.274	3,65
BONO ESTADO ESPAÑOL 2,42 2028-01-31	EUR			2.689	3,00
BONO XUNTA DE GALICIA 0,08 2027-07-30	EUR	1.035	1,21	1.032	1,15
BONO ESTADO ESPAÑOL 0,50 2030-04-30	EUR	7.408	8,66		
Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		17.019	19,90	14.346	15,99
CEDULAS TDA A-6 TITULIZACION 4,25 2031-04-10	EUR	865	1,01		
BONO MAPFRE 4,13 2048-09-07	EUR	409	0,48	407	0,45
BONO BANKINTER, S.A. 1,25 2032-12-23	EUR	962	1,12	944	1,05
BONO KUTXABANK SA 0,50 2027-10-14	EUR	274	0,32	273	0,30
BONO KUTXABANK SA 4,00 2028-02-01	EUR	720	0,84	718	0,80
BONO ABANCA CORP BANCARIA 5,50 2026-05-18	EUR			513	0,57
CEDULAS AYT CED CAJAS GLOBAL 4,75 2027-05-25	EUR	1.154	1,35	633	0,71
BONO ADIF ALTA VELOCIDAD 3,25 2029-05-31	EUR	508	0,59	505	0,56
BONO B. MARCH 3,37 2028-11-28	EUR	401	0,47	400	0,45
BONO ABANCA CORP BANCARIA 5,25 2028-09-14	EUR	530	0,62		
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		5.823	6,80	4.393	4,89
BONO CANAL ISABEL III 1,68 2025-02-26	EUR			626	0,70
CEDULAS AYT CED CAJAS GLOBAL 3,75 2025-06-30	EUR			712	0,79
CEDULAS TDA A-6 TITULIZACION 3,88 2025-05-23	EUR			816	0,91
BONO CAJA RURAL NAVARRA 0,88 2025-05-08	EUR			474	0,53
BONO ABERTIS 2,50 2025-02-27	EUR			398	0,44
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año				3.026	3,37
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		22.842	26,70	21.765	24,25
REPO BANCO INVERDIS, S.A. 2,75 2025-01-02	EUR			926	1,03
REPO BANCO INVERDIS, S.A. 1,86 2025-07-01	EUR	1.000	1,17		
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		1.000	1,17	926	1,03
TOTAL RENTA FIJA		23.842	27,87	22.691	25,28
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		23.842	27,87	22.691	25,28
BONO ESTADO ITALIANO 2,20 2027-06-01	EUR	2.707	3,17	2.688	3,00
RENTA FIJA UNION EUROPEA 2,88 2028-06-02	EUR	2.826	3,30		
BONO CASSA DEPOSITI E PRE 5,00 2029-12-04	EUR	517	0,60		
BONO CASSA DEPOSITI E PRE 0,75 2029-06-30	EUR	367	0,43	361	0,40
Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		6.417	7,50	3.049	3,40
BONO STELLANTIS NV 2,75 2026-05-15	EUR			989	1,10
BONO AT&T INC 1,60 2028-05-19	EUR	672	0,79	666	0,74
BONO CEPSA FINANCE SA 2,25 2026-02-13	EUR			837	0,93
BONO SERVICIOS MEDIO AMBI 1,66 2026-12-04	EUR	1.447	1,69	1.421	1,58
BONO RYANAIR HOLDINGS PLC 0,88 2026-05-25	EUR			786	0,88
BONO BANKAMERICA CORP 0,65 2031-10-26	EUR	439	0,51		
BONO NEXI IM 1,63 2026-04-30	EUR			574	0,64
BONO ELIS SA 1,63 2028-04-03	EUR	484	0,57		
BONO ABN-AMRO BANK 0,60 2027-01-15	EUR	486	0,57		
BONO EDP FINANCE BV 1,63 2026-01-26	EUR			581	0,65
BONO FERROVIE DELLO STATO 3,75 2027-04-14	EUR	812	0,95	812	0,90
BONO SRG IM 0,88 2026-10-25	EUR	649	0,76	648	0,72
BONO ARVAL SERVICE LEASE 4,13 2026-04-13	EUR			812	0,91
BONO RENAULT 2,38 2026-05-25	EUR			574	0,64
BONO ACCIONA ENERGIAS REN 0,38 2027-10-07	EUR	536	0,63	535	0,60
BONO CRELAN SA 5,75 2028-01-26	EUR			648	0,72
BONO AYVENS BANK NV 4,25 2027-01-18	EUR	619	0,72	617	0,69
BONO BANCO BPM SPA 4,88 2027-01-18	EUR	824	0,96	828	0,92
BONO MORGAN STANLEY RF 2,10 2026-05-08	EUR			783	0,87
BONO SACYR SA 6,30 2026-03-23	EUR			624	0,70
BONO ENI SPA 0,38 2028-06-14	EUR	632	0,74	626	0,70

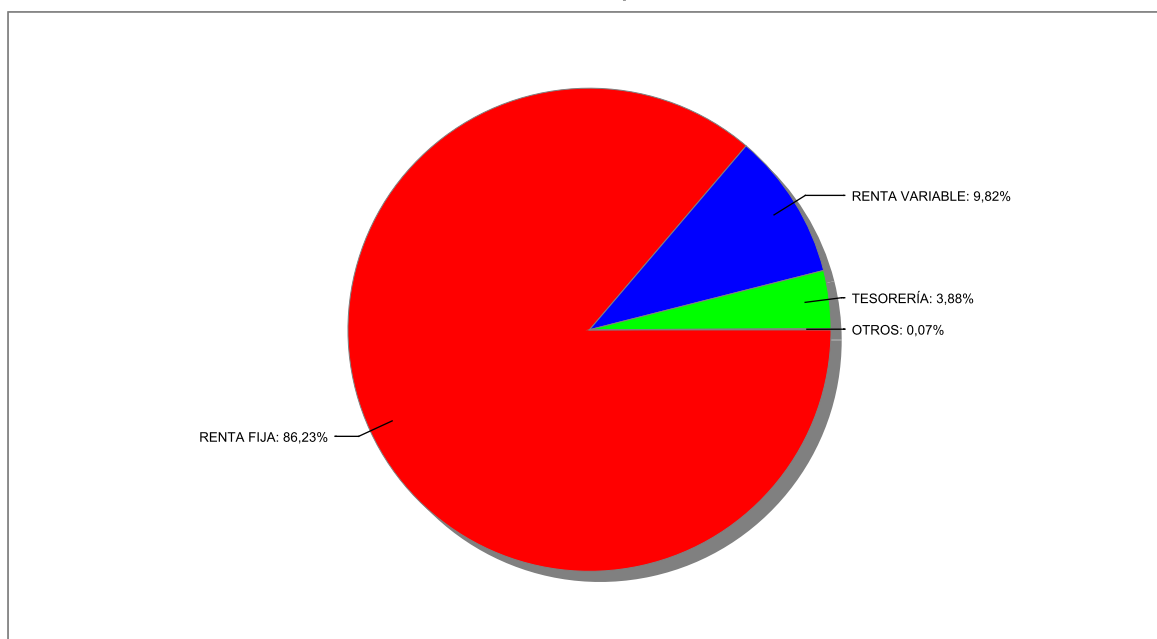
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
RENTA FIJA UNION EUROPEA 2,88 2028-06-02	EUR			2.815	3,14
BONO ENAGAS FINANCIACIONE 1,38 2028-05-05	EUR	653	0,76	649	0,72
BONO CIE FINANCEMET FONCI 0,50 2028-03-16	EUR	719	0,84	715	0,80
BONO ASSICURAZIONI GENERA 5,40 2033-04-20	EUR	884	1,03	892	0,99
BONO A2A SPA 2,50 2026-06-15	EUR			589	0,66
BONO DEF CAISSES DESJARDI 3,25 2028-04-18	EUR	613	0,72	611	0,68
BONO LOREAL 2,88 2028-05-19	EUR	604	0,71	602	0,67
BONO AXA SA 3,88 2099-10-08	EUR	702	0,82	702	0,78
BONO LA MONDIALE SAM 5,05 2099-12-17	EUR			610	0,68
BONO ACCOR SA 2,38 2028-11-29	EUR	571	0,67	568	0,63
BONO CELLNEX TELECOM 2,25 2026-04-12	EUR			586	0,65
BONO CITIGROUP INC 1,50 2026-07-24	EUR	585	0,68	585	0,65
BONO ICCREA BANCA 6,88 2028-01-20	EUR	431	0,50	432	0,48
BONO CAIXABANK SA 2,25 2030-04-17	EUR			591	0,66
BONO LA BANQUE POSTALE 1,00 2028-02-09	EUR			562	0,63
BONO CNP ASSURANCE 4,50 2047-06-10	EUR	615	0,72	614	0,68
BONO ENGI FP 3,63 2026-12-06	EUR	510	0,60	509	0,57
BONO ALLIANZ FINANCE 2,24 2045-07-07	EUR			696	0,78
BONO BANCO DE CREDITO SOC 1,75 2028-03-09	EUR	567	0,66	568	0,63
BONO TELEFONICA EMISIONES 2,93 2029-10-17	EUR	599	0,70	603	0,67
BONO LEASYS SPA 4,50 2026-07-26	EUR	616	0,72	616	0,69
BONO CASSA CENTRALE BANCA 5,89 2027-02-16	EUR	415	0,49	416	0,46
BONO UBSG GROUP AG 2,13 2026-10-13	EUR	594	0,69	593	0,66
BONO UNICREDIT SPA 0,33 2026-01-19	EUR			484	0,54
BONO BBVA 4,38 2029-10-14	EUR	429	0,50		
BONO BNP PARIBAS 1,38 2029-05-28	EUR	376	0,44		
BONO JP MORGAN 1,81 2029-06-12	EUR	391	0,46		
BONO BANCO POPOLARE 1,25 2027-07-13	EUR	488	0,57	486	0,54
BONO ING GROEP 4,50 2029-05-23	EUR	423	0,49	419	0,47
BONO INTESA SANPAOLO SPA 3,75 2027-06-29	EUR	509	0,59	507	0,56
BONO DANSKE BANK 4,75 2030-06-21	EUR	535	0,62		
BONO NOVO BANCO 3,50 2029-03-09	EUR	409	0,48	411	0,46
BONO INTL CONSOLIDATE AIR 3,75 2029-03-25	EUR	207	0,24	509	0,57
BONO CAIXA GERAL DE DEPOS 5,75 2028-10-31	EUR	217	0,25	215	0,24
BONO CREDIT LOGEMENT SA 1,08 2034-02-15	EUR	371	0,43	362	0,40
BONO CRELAN SA 6,00 2030-02-28	EUR	666	0,78		
BONO GOLDMAN SACHS 0,25 2028-01-26	EUR	470	0,55		
BONO KERING 3,63 2027-09-05	EUR	511	0,60		
BONO EASYJET PLC 1,88 2028-03-03	EUR	489	0,57		
BONO AYVENS BANK NV 0,25 2026-09-07	EUR	486	0,57		
BONO UNIPOL GRUPO 3,50 2027-11-29	EUR	511	0,60		
BONO ABERTIS 1,25 2028-02-07	EUR	384	0,45		
BONO ALLIANZ FINANCE 4,60 2038-09-07	EUR	523	0,61		
BONO COCA-COLA HBC FINANC 1,00 2027-05-14	EUR	388	0,45		
BONO INTESA SANPAOLO SPA 2,38 2030-12-22	EUR	465	0,54		
BONO SANT.CENTHISP 5,00 2034-04-22	EUR	528	0,62		
BONO CRITERIA CAIXAHOLDIN 3,25 2031-02-25	EUR	397	0,46		
BONO LA BANQUE POSTALE 3,50 2031-04-01	EUR	503	0,59		
BONO MORGAN STANLEY RF 0,41 2027-10-29	EUR	486	0,57		
BONO SACYR SA 4,75 2030-05-29	EUR	607	0,71		
BONO TOYOTA MOTOR 3,63 2031-07-15	EUR	410	0,48		
BONO RABOBANK 1,13 2031-05-07	EUR	358	0,42		
BONO ACS 3,75 2030-06-11	EUR	498	0,58		
BONO HSBC HOLDINGS PLC 4,60 2035-03-22	EUR	415	0,49		
BONO REPSOL EUROPE FINANC 0,88 2033-07-06	EUR	328	0,38		
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		31.056	36,29	32.878	36,63
BONO SANT.CENTHISP 2,50 2025-03-18	EUR			2.155	2,40
BONO HSBC HOLDINGS RF 3,00 2025-06-30	EUR			596	0,66
BONO STELLANTIS NV 2,75 2026-05-15	EUR	993	1,16		
BONO CAP GEMINI 2025-06-23	EUR			791	0,88
BONO ACS 2025-06-17	EUR			408	0,45
BONO ARCELOR MITTAL 1,75 2025-11-19	EUR	581	0,68	582	0,65
BONO CEPSA FINANCE SA 2,25 2026-02-13	EUR	848	0,99		
BONO HEATHROW FUNDING LTD 1,50 2025-10-12	EUR	625	0,73	617	0,69

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BONO EASYJET PLC 2025-06-11	EUR			498	0,55
BONO RYANAIR HOLDINGS PLC 0,88 2026-05-25	EUR	797	0,93		
BONO AUTOSTRADE PER ITALI 1,88 2025-11-04	EUR	516	0,60	510	0,57
BONO NEXI IM 1,63 2026-04-30	EUR	574	0,67		
BONO DEUTSCHE LUFTHANSA 2,88 2025-02-11	EUR			598	0,67
BONO FORD MOTOR CREDIT 3,25 2025-09-15	EUR	599	0,70	600	0,67
BONO LDO IM 4,88 2025-03-24	EUR			605	0,67
BONO EDP FINANCE BV 1,63 2026-01-26	EUR	578	0,68		
BONO CREDIT AGRICOLE 3,00 2025-12-21	EUR	491	0,57	491	0,55
BONO IBERDROLA INTL BV 0,38 2025-09-15	EUR	655	0,77	655	0,73
BONO ARVAL SERVICE LEASE 4,13 2026-04-13	EUR	811	0,95		
BONO RENAULT 2,38 2026-05-25	EUR	572	0,67		
BONO LEASEPLAN CORP 3,50 2025-04-09	EUR			795	0,89
BONO BANCO DE SABADELL, S 0,88 2025-07-22	EUR	484	0,57	486	0,54
BONO DANSKE BANK 0,63 2025-05-26	EUR			576	0,64
BONO CARREFOUR 2025-06-03	EUR			583	0,65
BONO JP MORGAN 1,50 2025-01-27	EUR			584	0,65
BONO SCANIA CV AB 2025-06-03	EUR			588	0,66
BONO MEDIOBANCA SPA 1,63 2025-01-07	EUR			586	0,65
BONO DAIMLER FINANCE NA 1,25 2025-04-06	EUR			583	0,65
BONO KERING 1,25 2025-05-05	EUR			591	0,66
BONO A2A SPA 2,50 2026-06-15	EUR	588	0,69		
BONO TOYOTA MOTOR 3,63 2025-04-24	EUR			502	0,56
BONO ABN-AMRO BANK 3,75 2025-04-20	EUR			600	0,67
BONO VOLKSWAGEN BANK 4,25 2026-01-07	EUR	713	0,83	712	0,79
BONO CELLNEX TELECOM 2,25 2026-04-12	EUR	585	0,68		
BONO ENEL FINANCE INTL NV 0,25 2026-05-28	EUR	574	0,67	574	0,64
BONO BANQUE FED CRED 0,01 2026-05-11	EUR	196	0,23		
BONO ELIS SA 1,00 2025-04-03	EUR			487	0,54
BONO CREDIT MUTUEL ARKEA 0,01 2026-01-28	EUR	491	0,57		
BONO MONTE DEI PASCHI 2,13 2025-11-26	EUR	685	0,80	686	0,76
BONO UNIPOL GRUPO 3,00 2025-03-18	EUR			297	0,33
BONO LVMH MOET HENNESSY 0,75 2025-04-07	EUR			583	0,65
BONO GOLDMAN SACHS 3,38 2025-03-27	EUR			499	0,56
BONO BANQUE FED CRED 1,00 2025-05-23	EUR			586	0,65
BONO UNICREDIT SPA 0,33 2026-01-19	EUR	484	0,57		
BONO MONTE DEI PASCHI 2,63 2025-04-28	EUR			398	0,44
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		13.440	15,71	20.402	22,72
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		50.913	59,50	56.329	62,75
TOTAL RENTA FIJA		50.913	59,50	56.329	62,75
PARTICIPACIONES LA FRANCAISE AM INTE	EUR	2.129	2,49	2.065	2,30
PARTICIPACIONES ROBECO INVESTOR SERV	EUR	2.093	2,45	2.033	2,27
PARTICIPACIONES MUZINICH & CO LTD	EUR			1.971	2,20
PARTICIPACIONES ODDO BHF ASSET MANAG	EUR	2.094	2,45	2.050	2,28
PARTICIPACIONES SCHRODER INVESTMENT	EUR	2.086	2,44		
TOTAL IIC		8.402	9,83	8.119	9,05
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		59.315	69,33	64.448	71,80
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		83.157	97,20	87.139	97,08

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

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

Distribución Tipo Valor



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 25	6.129	inversión
Total subyacente renta fija		6.129	
TOTAL OBLIGACIONES		6.129	

4. Hechos relevantes

	Sí	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

El día 31 de enero la CNMV ha resuelto: Verificar y registrar a solicitud de MARCH ASSET MANAGEMENT, S.G.I.I.C., S.A.U., como entidad Gestora, y de BANCO INVERDIS, S.A., como entidad Depositaria, la actualización del folleto de FONMARCH, FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 9), al objeto de modificar su política de inversión y, para todas las clases de participación, elevar la comisión de depositaria así como incluir la posibilidad de que determinadas entidades comercializadoras cobren comisiones por la custodia y administración de participaciones.

El día 3 de junio MARCH ASSET MANAGEMENT, S.G.I.I.C., S.A.U., entidad gestora de FONMARCH, FI, comunica que a partir del 1 de junio de 2025, inclusive, el lugar de publicación del valor liquidativo de las clases de los fondos de inversión será la página web de la gestora, dejando de publicarse dichos VL en el Boletín de cotización.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	Sí	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. Adquiridos valores/ins. financieros emitidos/avalados por alguna entidad del grupo gestora/depositario, o alguno de éstos ha sido colocador/asegurador/director/asesor, o prestados valores a entidades vinculadas	X	
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositaria, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo	X	
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC	X	
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

En el periodo se han realizado operaciones de carácter repetitivo o de escasa relevancia según el siguiente detalle:
Repo: 95.692.737,59 euros

Adicionalmente se han realizado las siguientes operaciones vinculadas de compra o venta:
Renta Variable Extranjera: 4.042.451,44 euros que supone un 4,59 % del patrimonio medio
Renta Fija Extranjera: 2.000.433,00 euros que supone un 2,27 % del patrimonio medio

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periodico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

El primer semestre de 2025 estuvo marcado por una elevada volatilidad, tensiones geopolíticas, y un tono de optimismo cauteloso. Tras el llamado "Día de la Liberación", en el que se intensificaron las tensiones arancelarias, la administración Trump optó por pausar nuevas medidas, probablemente para evitar un deterioro económico antes de las elecciones legislativas de 2026. Esta pausa dio cierto alivio temporal a los activos de riesgo, favoreciendo una recuperación desde los mínimos del primer trimestre.

A pesar de indicadores de sentimiento débiles, la economía real ha mostrado resiliencia, particularmente en EE.UU., donde los beneficios corporativos se han mantenido y los balances siguen sólidos. Europa, en cambio, ha sufrido más debido a presiones deflacionistas procedentes de China y su mayor exposición al comercio global. No obstante, las políticas fiscales procíclicas a ambos lados del Atlántico han favorecido en esta ocasión más al Viejo Continente neteando estos aspectos negativos en Alemania.

Los mercados de renta fija vivieron fuertes oscilaciones. Los rendimientos de los treasuries estadounidenses mostraron gran volatilidad pero terminaron el semestre a la baja, apoyados por un giro dovish en las expectativas hacia la Fed. Incluso la rebaja del rating crediticio por parte de Moody's tuvo poco impacto, lo que subraya la confianza en la centralidad del dólar. Las carteras extendieron duración, especialmente en bonos de EE.UU. y Europa de 3-5 años.

En divisas, el dólar estadounidense se mantiene estructuralmente sobrevalorado y ha cedido cerca del 12% hasta el cierre de junio. Esta tendencia podría continuar en el segundo semestre, favoreciendo algunos mercados emergentes y aumentando la relevancia de la cobertura activa de divisas.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Mantenemos neutralidad en exposición a riesgos de tipos de interés y continuamos gestionando activamente las coberturas USDEUR.

c) Índice de referencia.

La evolución del índice de referencia de la IIC durante el período ha sido de 2 %.

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

Durante el período, el patrimonio de la Clase FONMARCH F.I. A ha disminuido en -2.564.341 euros, el número de accionistas ha disminuido en 3 y la rentabilidad neta de la Clase ha sido de un 1,49 %.
El impacto total de gastos soportados por la Clase en el período sobre la rentabilidad obtenida ha sido de un 0,52 %.

Durante el período, el patrimonio de la Clase FONMARCH F.I. C ha disminuido en -649.203 euros, el número de accionistas ha disminuido en 1 y la rentabilidad neta de la Clase ha sido de un 1,76 %.
El impacto total de gastos soportados por la Clase en el período sobre la rentabilidad obtenida ha sido de un 0,26 %.

Durante el período, el patrimonio de la Clase FONMARCH F.I. S ha disminuido en -990.075 euros, el número de accionistas se ha mantenido y la rentabilidad neta de la Clase ha sido de un 1,76 %.
El impacto total de gastos soportados por la Clase en el período sobre la rentabilidad obtenida ha sido de un 0,26 %.

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

- * PART. LA FRANCAISE SUB DEBT-C (rendimiento 0,07 %)
- * PART. ROBECO CORP HYBRID BD-IH (rendimiento 0,07 %)
- * B. ESTADO 0,5% 30/04/2030 (rendimiento 0,05 %)
- * FUTURO BOBL MAR 25 (rendimiento 0,06 %)
- * FUTURO BOBL JUN 25 (rendimiento 0,08 %)

En la tabla 2.4 del presente informe, puede consultar los conceptos que en mayor o menor medida han contribuido a la variación del patrimonio de la IIC durante el período. Fundamentalmente, dicha variación viene explicada por las suscripciones y/ reembolsos del período, los resultados obtenidos por la cartera de inversión (con un detalle por tipología de activos), los gastos soportados (comisiones, tasas, etc...) y otros conceptos menos significativos.

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

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el 2025 la rentabilidad del fondo se situó en el 1,49% (datos en base a la clase A).

En el actual entorno de mercado y, durante el trimestre, se ha reducido ligeramente la duración de Fonmarch. Además, se continúa prevaleciendo la compra bonos de elevada calidad crediticia y manteniendo una exposición a crédito en HY de forma muy selectiva, al mismo tiempo que accedemos a otro tipo de activos a través de fondos de terceros.

La duración total de la cartera es de 3,53 años y la tir de la cartera es de 2,89%.

Fonmarch, a cierre del trimestre, se compone de un 1,33% en liquidez, una posición del 25,57% deuda pública, un 9,82% en fondos de terceros y el resto en bonos corporativos. La mencionada cartera de fondos de terceros se compone del fondo de La Francaise Subordinated Debt, el fondo de Robeco Corporate Hybrids, el fondo ODDO Euro High Yield y la nueva incorporación del fondo de Schroder Euro Corporate Bond. Todos los fondos tienen unas duraciones similares a la de Fonmarch.

En relación con las operaciones de cartera, hay que destacar las compras de bonos corporativos IG como los bonos de Repsol, HSBC, ACS, Cassa Depositi, Rabobank, Easyjet, Toyota, Abanca, JP Morgan, Morgan Stanley, Kering, Allianz, Unipol, Banque Postale, Ayvens y Caixabank. En cuanto a operaciones de bonos HY, hay que destacar el cambio del bono de Sacyr a corto plazo por otro bono de Sacyr a 2030 y el vencimiento de un Monte Dei Paschi, reduciendo así la exposición en esta tipología de activos (3,97%). En cuanto a deuda pública, se ha mantenido la exposición del 25%, aproximadamente. En la cartera de fondos de terceros, se ha vendido la totalidad

del fondo de Muzinich Global Market Duration Investment Grade y se ha comprado el fondo de Schroder Euro Corporate Bond, teniendo una exposición a los mismos de 9,82%. Y, con todo ello, 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 25,75 %

Además en este periodo se han contratado adquisiciones temporales de activos por importe de 95.692.738 euros

d) Otra información sobre inversiones.

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

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad acumulada de la Clase FONMARCH F.I. A a lo largo del año ha sido del 1,93 %, comparada con la del IBEX 35.

Adicionalmente, el valor máximo que se podría perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de un mes, si se repitiese el comportamiento de la Clase de los últimos 5 años es de 1,57 %.

La volatilidad acumulada de la Clase FONMARCH F.I. C a lo largo del año ha sido del 1,93 %, comparada con la del IBEX 35.

Adicionalmente, el valor máximo que se podría perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de un mes, si se repitiese el comportamiento de la Clase de los últimos 5 años es de 1,53 %.

La volatilidad acumulada de la Clase FONMARCH F.I. S a lo largo del año ha sido del 1,93 %, comparada con la del IBEX 35.

Adicionalmente, el valor máximo que se podría perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de un mes, si se repitiese el comportamiento de la Clase de los últimos 5 años es de 1,53 %.

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

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A.

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A.

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

N/A.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

N/A.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A.

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVESIBLE DEL FONDO.

Visión general Renta Fija: Positivo en duración. Reforzamos el rol de los bonos como cobertura.

Soberanos DM: Oportunidad táctica en treasuries si se materializan recortes. Aprovechar tacticamente el rango de rentabilidades 5%-4% para ajustar exposición a esta clase de activo al alza y a la baja. La correlación negativa con renta variable vuelve a estar presente.

IG Credit: Selectividad. Spreads ajustados para el entorno de incertidumbre.

High Yield: Infraponderar. Compensación insuficiente frente a riesgos macro y liquidez.

Securitizados: Potencial atractivo si la recesión es leve y se normaliza el riesgo comercial.

Visión general divisas: dólar vulnerable a medio plazo, aunque se muestra excesivamente penalizado y podría recuperar terreno a corto plazo.

Dólar estadounidense: Riesgo de debilidad estructural si la Fed recorta y el resto del mundo acelera fiscalmente.

Euro: Potencial de apreciación si mejora la narrativa fiscal europea.

Yen / francos: Valor relativo como coberturas defensivas si aumenta la aversión al riesgo.

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. Información sobre la política de remuneración

.

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

Durante el período se han realizado operaciones de simultáneas sobre deuda pública para la gestión de la liquidez del fondo por un importe efectivo total de 95.692.737,59 euros y un rendimiento total de 8.477,91 euros.

Durante el período se han realizado operaciones de simultáneas con un vencimiento a un día, sobre deuda pública, con la contraparte BANCO INVERSI, S.A. para la gestión de la liquidez de la IIC por un importe efectivo total de 94.692.315,64 euros y un rendimiento total de 8.426,93 euros.

A cierre del período se han realizado operaciones de simultáneas con un vencimiento entre un día y una semana, sobre deuda pública, con la contraparte BANCO INVERSI, S.A. para la gestión de la liquidez de la IIC por un importe efectivo total de 1.000.421,95 euros y un rendimiento total de 50,98 euros.