

MARCH RENTA FIJA 2026, F.I.

Nº Registro CNMV: 5394

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.

Depositarario: BANCO INVERSIS, S.A.

Grupo Depositarario: BANCO INVERSIS, S.A.

Fondo por compartimentos: 

Rating Depositarario: ND

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: 28-06-2019

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 objetivo de rentabilidad estimado no garantizado es que el valor liquidativo (VL) a 30/5/23 sea el 102.34 % del VL a 19/07/19. TAE NO GARANTIZADA del 0,60% para suscripciones a 19/7/19 mantenidas a 30/5/23. TAE dependerá de cuándo suscriba. Los reembolsos antes de vencimiento no se beneficiarán del objetivo de rentabilidad no garantizado y podrán experimentar pérdidas significativas.

Hasta 19/7/19 y desde 31/5/23 se invierte en activos que preserven y estabilicen el VL. Durante la estrategia se invierte en Renta Fija Pública/Privada (sin titulizaciones) de emisores/mercados OCDE (principalmente europeos), incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos, con vencimiento acorde a la estrategia.

Se invertirá hasta un 30% de la exposición total en activos de baja calidad (inferior a BBB-) o sin rating teniendo el resto al menos media calidad (mínimo BBB-). De haber bajadas sobrevenidas de rating, los activos podrán mantenerse en cartera.

La rentabilidad bruta estimada total de la cartera de renta fija y liquidez, será al vencimiento de la estrategia del 3.52%. Esto permitirá, de no materializarse otros riesgos, alcanzar el objetivo de rentabilidad no garantizado (102.34% del VL inicial) y satisfacer las comisiones de gestión, depósito y gastos previstos que se estiman en un 1.18% para todo el período.

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, en el marco de una gestión encaminada a la consecución de un objetivo de rentabilidad.

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

	Periodo Actual	Periodo Anterior
Nº de participaciones	4.358.175,85	4.552.344,03
Nº de partícipes	579	601
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)		
Inversión mínima (EUR)	1000	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin de periodo (EUR)
Periodo del informe	48.858	11,2107
2024	50.353	11,0608
2023	50.298	10,7311
2022	4.996	10,2661

Comisiones aplicadas en el periodo, sobre patrimonio medio

Comisión de gestión							
% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
Periodo			Acumulada				
s/ patrimonio	s/ resultados	Total	s/ patrimonio	s/ resultados	Total		
0,27		0,27	0,27		0,27	patrimonio	

Comisión de depositario		
% efectivamente cobrado		Base de cálculo
Periodo	Acumulada	
0,01	0,01	patrimonio

	Periodo actual	Periodo anterior	Año actual	Año 2024
Índice de rotación de la cartera	0,01	0	0,01	0
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,55	-0,54	2,55	-0,27

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

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad	1,36	0,73	0,62	0,66	1,92	3,07			

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 (%)	-0,02	12-05-2025	-0,11	05-03-2025		
Rentabilidad máxima (%)	0,07	17-04-2025	0,11	30-01-2025		

(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 (%)

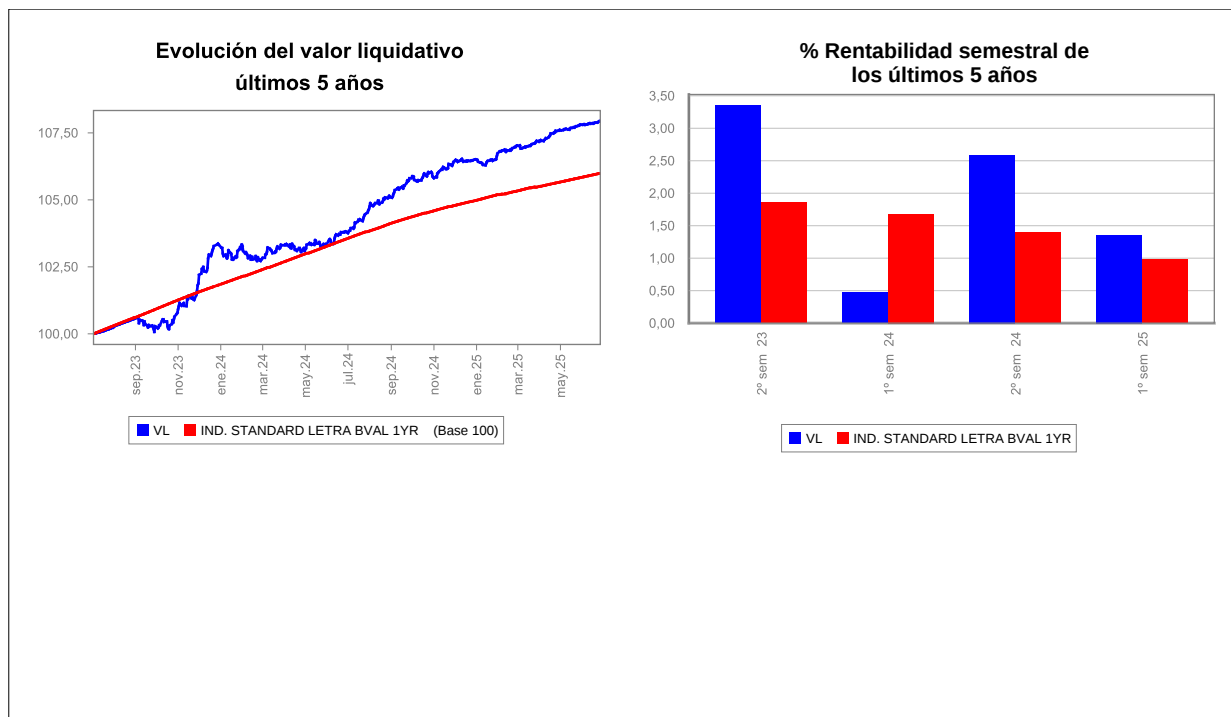
	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2024	2023	2022	2020
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	0,44	0,29	0,55	0,79	0,87	1,09			
Ibex-35	19,59	23,70	14,53	12,98	13,68	13,23			
Letra Tesoro 1 año	0,09	0,08	0,10	0,08	0,11	0,11			
VaR histórico (iii)	0,65	0,65	0,70	0,76	0,81	0,76			

(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
0,30	0,15	0,15	0,15	0,15	0,61	0,48	0,13	0,09

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.



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	48.659	99,59	50.354	100,00
Cartera Interior	219	0,45		
Cartera Exterior	46.330	94,83	48.508	96,34
Intereses de la Cartera de Inversión	2.110	4,32	1.846	3,67
Inversiones dudosas, morosas o en litigio				
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	244	0,50	43	0,09
(+/-) RESTO	-45	-0,09	-44	-0,09
TOTAL PATRIMONIO	48.858	100,00%	50.353	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)	50.353	50.035	50.353	
(+/-) Suscripciones/Reembolsos (neto)	-4,40	-1,92	-4,40	122,56
(-) Beneficios Brutos Distribuidos				
(+/-) Rendimientos Netos	1,34	2,56	1,34	-49,04
(+) Rendimientos de Gestión	1,63	2,86	1,63	-44,54
(+) Intereses	1,76	1,79	1,76	-4,20
(+) Dividendos				
(+/-) Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,13	1,07	-0,13	-111,94
(+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en derivados (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)				
(+/-) Otros Resultados				
(+/-) Otros Rendimientos				
(-) Gastos Repercutidos	-0,31	-0,33	-0,31	-8,30
(-) Comisión de gestión	-0,27	-0,28	-0,27	-3,94
(-) Comisión de depositario	-0,01	-0,02	-0,01	-9,84
(-) Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	-12,96
(-) Otros gastos de gestión corriente				-39,76
(-) Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,03	-0,01	-49,04
(+) Ingresos	0,02	0,03	0,02	-31,16
(+) Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,02	0,03	0,02	-31,15
(+) Comisiones retrocedidas				
(+) Otros Ingresos				-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	48.858	50.353	48.858	

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

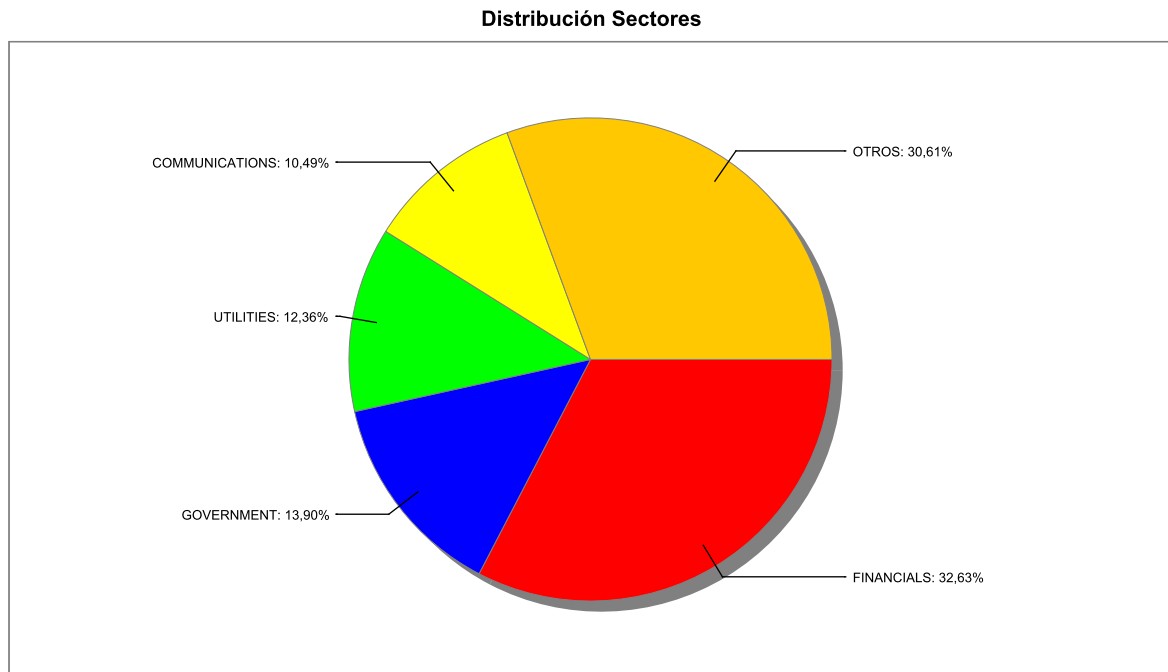
3. Inversiones financieras

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	%
REPO BANCO INVERIS, S.A. 1,86 2025-07-01	EUR	219	0,45		
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		219	0,45		
TOTAL RENTA FIJA		219	0,45		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		219	0,45		
BONO ESTADO ITALIANO 1,60 2026-06-01	EUR			6.956	13,81
Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año				6.956	13,81
BONO ESTADO ITALIANO 1,60 2026-06-01	EUR	4.823	9,87		
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		4.823	9,87		
BONO STELLANTIS NV 2,75 2026-05-15	EUR			2.955	5,87
BONO RYANAIR HOLDINGS PLC 0,88 2026-05-25	EUR			1.965	3,90
BONO NEXI IM 1,63 2026-04-30	EUR			1.222	2,43
BONO RENAULT 2,38 2026-05-25	EUR			1.151	2,29
BONO DEUTSCHE LUFTHANSA 3,00 2026-05-29	EUR			1.171	2,33
BONO CELLNEX TELECOM 2,25 2026-04-12	EUR			1.159	2,30
BONO EFSF 0,40 2026-05-31	EUR			1.975	3,92
BONO TELENOR RF 0,75 2026-05-31	EUR			1.969	3,91
BONO CIE FINANCEMET FONCI 0,75 2026-05-29	EUR			1.980	3,93
BONO RABOBANK 0,63 2026-04-26	EUR			3.017	5,99
BONO RWE 2,13 2026-05-24	EUR			1.943	3,86
BONO GLAXOSMITHKLINE CAPI 1,25 2026-05-21	EUR			2.004	3,98
BONO ENGI FP 2,38 2026-05-19	EUR			1.961	3,90
BONO NATL AUSTRALIA BANK 1,25 2026-05-18	EUR			2.002	3,98
BONO ENI SPA 1,25 2026-05-18	EUR			1.993	3,96
BONO SPAREBANK 1 BOLIG 0,13 2026-05-14	EUR			2.969	5,90
BONO BANQUE FED CRED 0,01 2026-05-11	EUR			3.019	6,00
BONO NORDEA BANK AB 0,38 2026-05-28	EUR			2.974	5,91
BONO TELEFONICA EMISIONES 1,46 2026-04-13	EUR			2.015	4,00
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año				39.444	78,36
BONO STELLANTIS NV 2,75 2026-05-15	EUR	2.954	6,05		
BONO RYANAIR HOLDINGS PLC 0,88 2026-05-25	EUR	1.961	4,01		
BONO NEXI IM 1,63 2026-04-30	EUR	1.216	2,49		
BONO RENAULT 2,38 2026-05-25	EUR	1.146	2,35		
BONO DEUTSCHE LUFTHANSA 3,00 2026-05-29	EUR	1.165	2,38		
BONO CELLNEX TELECOM 2,25 2026-04-12	EUR	1.153	2,36		
BONO EFSF 0,40 2026-05-31	EUR	1.971	4,03		
BONO TELENOR RF 0,75 2026-05-31	EUR	1.966	4,02		
BONO CIE FINANCEMET FONCI 0,75 2026-05-29	EUR	1.976	4,04		
BONO ENEL FINANCE INTL NV 0,25 2026-05-28	EUR	2.144	4,39	2.111	4,19
BONO RABOBANK 0,63 2026-04-26	EUR	3.010	6,16		
BONO RWE 2,13 2026-05-24	EUR	1.940	3,97		
BONO GLAXOSMITHKLINE CAPI 1,25 2026-05-21	EUR	2.000	4,09		
BONO ENGI FP 2,38 2026-05-19	EUR	1.956	4,00		
BONO NATL AUSTRALIA BANK 1,25 2026-05-18	EUR	1.999	4,09		
BONO ENI SPA 1,25 2026-05-18	EUR	1.988	4,07		
BONO SPAREBANK 1 BOLIG 0,13 2026-05-14	EUR	2.961	6,06		
BONO BANQUE FED CRED 0,01 2026-05-11	EUR	3.022	6,19		
BONO NORDEA BANK AB 0,38 2026-05-28	EUR	2.972	6,08		
BONO TELEFONICA EMISIONES 1,46 2026-04-13	EUR	2.007	4,11		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		41.507	84,94	2.111	4,19
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		46.330	94,81	48.511	96,36
TOTAL RENTA FIJA		46.330	94,81	48.511	96,36
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		46.330	94,81	48.511	96,36
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		46.549	95,26	48.511	96,36

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



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

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

4. Hechos relevantes

	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 17 de junio MARCH ASSET MANAGEMENT, S.G.I.I.C., S.A.U., entidad gestora de MARCH RENTA FIJA 2026, FI, comunica la modificación del lugar de publicación del valor liquidativo de la IIC. El nuevo lugar de publicación del valor liquidativo es: Página web de la gestora.

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

	Sí	No
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: 9.017.774,83 euros

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 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.

N/A.

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

Durante el período, el patrimonio de la IIC ha disminuido en -1.494.404 euros, el número de accionistas se ha mantenido y la rentabilidad neta de la IIC ha sido de un 1,36 %

El impacto total de gastos soportados por la IIC en el período sobre la rentabilidad obtenida ha sido de un 0,3 %.

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

- * B. ESTADO 0% 31/01/2027 (rendimiento 0 %)
- * ENEL 0% 28/05/2026 (rendimiento 0,07 %)
- * BFCM 0,01% 11/05/2026 (rendimiento 0,01 %)
- * B. ESTADO 2,50% 31/05/2027 (rendimiento 0 %)
- * LETRA TESORO 06/03/2026 (rendimiento 0 %)

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.

La cartera de este fondo se construyó a vencimiento con una rentabilidad estimada no garantizada a fecha 03/06/2026. Por lo tanto, salvo oportunidades excepcionales para intercambiar posiciones y optimizar la cartera o ajustes necesarios derivados de la evolución de los activos o el patrimonio, no se realizarán operaciones. Por lo tanto, la estructura de cartera al final del periodo se sigue manteniendo estable, con un 75% invertido en Investment Grade, 15% en Deuda Publica y 10% en High Yield.

Con esta estructura de cartera diseñada para hacer coincidir, en la medida de lo posible, el vencimiento de las posiciones con el vencimiento del fondo, la duración de la cartera es de 0,86 años. Por su parte, la TIR actual de la cartera de Renta Fija se sitúa en el entorno de 2,08%. Por último, actualmente, el fondo mantiene una liquidez del 0,50%.

La perspectiva para el fondo es llegar a su rentabilidad estimada no garantizada en la fecha de vencimiento. Lo que es, que el valor liquidativo a 03/06/2026 sea el 108,45% del valor liquidativo a 06/09/2023. El valor liquidativo a 06/09/2023 era de 10,42 y actualmente el valor liquidativo es de 11,2107 lo que significa 107,59% sobre el valor liquidativo a 06/09/2023.

Se advierte que la rentabilidad estimada no garantizada del fondo vence el 03/06/2026 y que todo reembolso realizado con anterioridad, una vez terminado el periodo de comercialización, soportará una comisión de reembolso del 3%, excepto si se ordena en alguna de las siguientes fechas específicamente previstas.

En concreto, no se aplicará comisión de reembolso en las fechas indicadas a continuación, si la solicitud de reembolso se realiza en los periodos de preaviso fijados. Las participaciones reembolsadas en estas fechas no tendrán garantía y se les aplicará el valor liquidativo correspondiente a dichas fechas:

- El 30.07.2025, siempre que se dé un preaviso de 5 días hábiles antes.
- El 29.01.2026, siempre que se dé un preaviso de 5 días hábiles antes.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

La IIC ha efectuado operaciones de:

Además en este periodo se han contratado adquisiciones temporales de activos por importe de 9.017.775 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 IIC a lo largo del año ha sido del 0,44 %, comparada con la del IBEX 35, que es del 19,59 %, y con la de la Letra del Tesoro a 1 año que es del 0,09 %. 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 IIC de los últimos 5 años es de 0,65 %.

Este fondo puede invertir un porcentaje del 10% 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: dolar 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 un 74% en Investment Grade, 14% en Deuda Publica, 10% en High Yield y 2% en liquidez.

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 hasta el vencimiento y conseguir la TAE neta estimada no garantizada expuesta en el folleto.

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 9.017.774,83 euros y un rendimiento total de 674,69 euros.

Durante el período se han realizado operaciones de simultáneas con un vencimiento a un día, sobre deuda pública, con la contraparte BANCO INVERIS, S.A. para la gestión de la liquidez de la IIC por un importe efectivo total de 8.799.112,10 euros y un rendimiento total de 663,55 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 INVERIS, S.A. para la gestión de la liquidez de la IIC por un importe efectivo total de 218.662,73 euros y un rendimiento total de 11,14 euros.