

MARCH CARTERA DEFENSIVA, F.I.

Nº Registro CNMV: 3026

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.

Grupo Depositario: BANCO INVERSIS, S.A.

Fondo por compartimentos: 

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: 20-10-2004

1. Política de Inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo: Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades.

Vocación inversora: Renta Fija Mixta Internacional.

Perfil de riesgo: 2, en una escala del 1 al 7.

Descripción general

Política de inversión: El objetivo anual del Fondo será el de batir la rentabilidad del Euribor 3 meses incrementada en un 0.60%. El nivel de volatilidad que se fija como límite máximo es de un 1,5% en términos anuales aunque la volatilidad media anual del Fondo sea, aproximadamente, de un 1%. En todo caso, la rentabilidad objetivo no está garantizada y dependerá de las condiciones de mercado en cada momento.

El Fondo invierte al menos el 50% de su patrimonio en acciones y participaciones emitidas por IIC financieras, armonizadas y no armonizadas que sean activo apto, tanto nacionales como extranjera. Se podrá invertir también de forma directa e indirecta tanto en renta fija como en renta variable sin que existe ninguna predeterminación en cuanto a activos, emisores, divisas, países, capitalización, duración y 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 con la finalidad de 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	
MARCH CARTERA DEFENSIVA FI A	2.550.346,40	2.480.354,76	805	808	EUR			0
MARCH CARTERA DEFENSIVA FI I	5.871,87	6.716,97	5	4	EUR			1000000

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	2024	2023	2022
MARCH CARTERA DEFENSIVA FI A	EUR	29.898	28.926	36.392	44.205
MARCH CARTERA DEFENSIVA FI I	EUR	6.051	6.879	5.916	8.126

Valor Liquidativo de la participación

CLASE	Divisa	Al final del periodo	2024	2023	2022
MARCH CARTERA DEFENSIVA FI A	EUR	11,7230	11,6619	11,2333	10,5273
MARCH CARTERA DEFENSIVA FI I	EUR	1.030,5419	1.024,0522	982,4090	919,8202

Comisiones aplicadas en el periodo, sobre el patrimonio medio

CLASE	Comisión de gestión							Sistema de imputación
	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	
	Periodo			Acumulada				
	s/ patrimonio	s/ resultados	Total	s/ patrimonio	s/ resultados	Total		
MARCH CARTERA DEFENSIVA FI A	0,32	0,05	0,37	0,32	0,05	0,37	mixta	al fondo
MARCH CARTERA DEFENSIVA FI I	0,27		0,27	0,27		0,27	mixta	al fondo

CLASE	Comisión de depositario		
	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
	Periodo	Acumulada	
MARCH CARTERA DEFENSIVA FI A	0,02	0,02	patrimonio
MARCH CARTERA DEFENSIVA FI I	0,02	0,02	patrimonio

	Periodo actual	Periodo anterior	Año actual	Año 2024
Índice de rotación de la cartera	0,15	0,42	0,15	1,77
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,34	3,96	2,34	1,96

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 MARCH CARTERA DEFENSIVA FI 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	0,52	0,87	-0,34	1,07	1,76	3,82	6,71	-7,35	

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 (%)	-0,43	03-04-2025	-0,51	05-03-2025	-0,94	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,33	14-04-2025	0,34	15-01-2025	0,79	13-03-2023

(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	2,02	1,98	2,07	1,52	1,04	1,51	3,14	2,78	
Ibex-35	19,59	23,70	14,53	12,98	13,68	13,23	13,93	19,43	
Letra Tesoro 1 año	0,09	0,08	0,10	0,08	0,11	0,11	0,13	0,79	
10% NDEEWNR + 90% Euribor 12M	1,87	2,32	1,29	1,10	1,52	1,12	1,04	1,72	
VaR histórico (iii)	2,20	2,20	2,22	2,64	2,64	2,64	2,66	2,51	

(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.

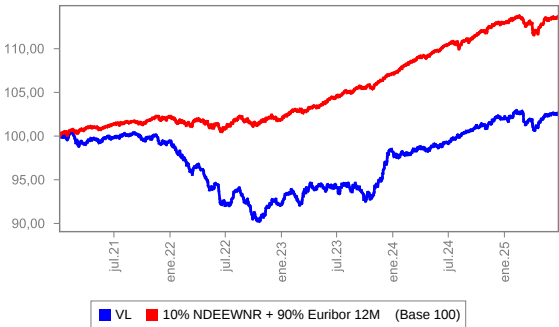
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

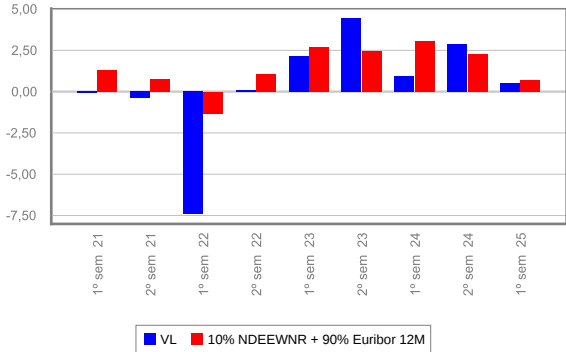
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2024	2023	2022	2020
0,54	0,27	0,27	0,27	0,28	1,12	1,21	1,33	1,46

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 MARCH CARTERA DEFENSIVA FI I. 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	0,63	0,95	-0,32	1,17	1,94	4,24	6,80	-7,29	

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 (%)	-0,43	03-04-2025	-0,54	05-03-2025	-0,94	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,33	14-04-2025	0,34	15-01-2025	0,79	13-03-2023

(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	2,09	2,00	2,18	1,66	1,13	1,57	3,14	2,78	
Ibex-35	19,59	23,70	14,53	12,98	13,68	13,23	13,93	19,43	
Letra Tesoro 1 año	0,09	0,08	0,10	0,08	0,11	0,11	0,13	0,79	
10% NDEEWNR + 90% Euribor 12M	1,87	2,32	1,29	1,10	1,52	1,12	1,04	1,72	
VaR histórico (iii)	2,47	2,47	2,56	2,60	2,70	2,60	3,14	3,28	

(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.

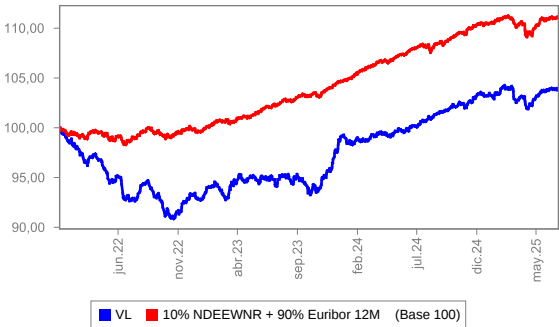
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

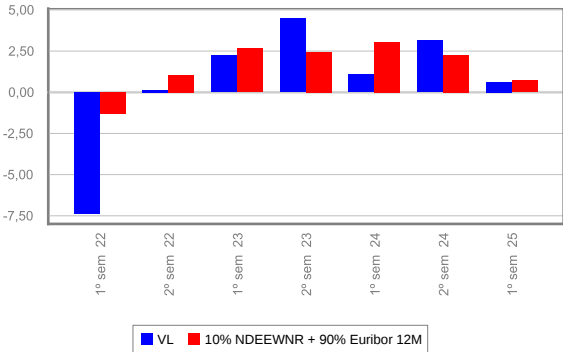
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2024	2023	2022	2020
0,49	0,24	0,25	0,25	0,26	1,02	1,11	1,23	

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	34.642	96,36	35.570	99,34
Cartera Interior	4.750	13,21	4.371	12,21
Cartera Exterior	29.821	82,95	31.140	86,97
Intereses de la Cartera de Inversión	71	0,20	59	0,16
Inversiones dudosas, morosas o en litigio				
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.154	3,21	254	0,71
(+/-) RESTO	153	0,43	-19	-0,05
TOTAL PATRIMONIO	35.949	100,00%	35.805	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)	35.804	38.454	35.804	
(+/-) Suscripciones/Reembolsos (neto)	-0,16	-9,95	-0,16	-98,45
(-) Beneficios Brutos Distribuidos				
(+/-) Rendimientos Netos	0,57	2,87	0,57	-81,16
(+) Rendimientos de Gestión	0,96	3,42	0,96	-73,54
(+) Intereses	0,19	0,21	0,19	-16,19
(+) Dividendos		0,16		-100,00
(+/-) Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,01	0,05	-0,01	-110,97
(+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en derivados (realizadas o no)	0,03	0,11	0,03	-74,20
(+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)	0,75	2,94	0,75	-75,85
(+/-) Otros Resultados		-0,05		-93,05
(+/-) Otros Rendimientos				
(-) Gastos Repercutidos	-0,39	-0,57	-0,39	-35,49
(-) Comisión de gestión	-0,35	-0,51	-0,35	-35,03
(-) Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	-21,77
(-) Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,02	-0,01	-45,11
(-) Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	27,35
(-) Otros gastos repercutidos		-0,01		-100,00
(+) Ingresos		0,02		-86,45
(+) Comisiones de descuento a favor de la IIC				
(+) Comisiones retrocedidas				-45,27
(+) Otros Ingresos		0,02		-82,39
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	35.949	35.804	35.949	

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

3. Inversiones financieras

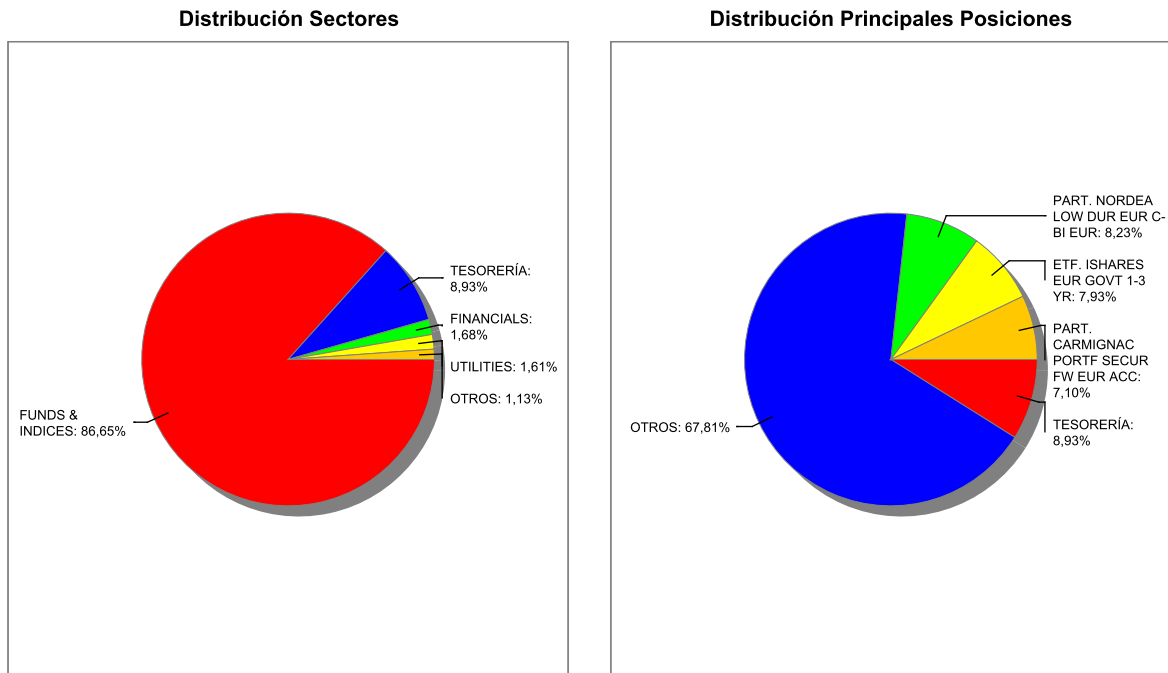
3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo.

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BONO KUTXABANK SA 0,50 2027-10-14	EUR	184	0,51	184	0,51
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		184	0,51	184	0,51
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		184	0,51	184	0,51
REPO BANCO INVERDIS, S.A. 2,75 2025-01-02	EUR			1.512	4,22
REPO BANCO INVERDIS, S.A. 1,86 2025-07-01	EUR	1.849	5,14		
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		1.849	5,14	1.512	4,22
TOTAL RENTA FIJA		2.033	5,65	1.696	4,73
PARTICIPACIONES MARCH RENTA FIJA CP	EUR	2.057	5,72	2.026	5,66
PARTICIPACIONES FONMARCH	EUR	660	1,84	648	1,81
TOTAL IIC		2.717	7,56	2.674	7,47
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		4.750	13,21	4.370	12,20
BONO ICO 3,68 2027-04-30	EUR	181	0,50	181	0,51
Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		181	0,50	181	0,51
BONO SANT.CENTHISP 0,30 2026-10-04	EUR	183	0,51	184	0,51
BONO ENEL FINANCE INTL NV 1,13 2026-09-16	EUR	189	0,53	189	0,53
BONO FERROVIE DELLO STATO 3,75 2027-04-14	EUR	203	0,57	203	0,57
BONO RWE 2,13 2026-05-24	EUR			194	0,54
BONO ENGI FP 2,38 2026-05-19	EUR			196	0,55
BONO NORDEA BANK AB 0,38 2026-05-28	EUR			186	0,52
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		575	1,61	1.152	3,22
BONO RWE 2,13 2026-05-24	EUR	194	0,54		
BONO ENGI FP 2,38 2026-05-19	EUR	195	0,54		
BONO NORDEA BANK AB 0,38 2026-05-28	EUR	186	0,52		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		575	1,60		
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.331	3,71	1.333	3,73
TOTAL RENTA FIJA		1.331	3,71	1.333	3,73
PARTICIPACIONES XTRACKERS	EUR	205	0,57	165	0,46
TOTAL RV COTIZADA		205	0,57	165	0,46
TOTAL RENTA VARIABLE		205	0,57	165	0,46
PARTICIPACIONES ROBEKO INVESTOR SERV	USD	100	0,28	162	0,45
PARTICIPACIONES MARCH INTERNATIONAL	EUR	1.287	3,58	1.270	3,55
PARTICIPACIONES FRANKLIN TEMPLETON	USD			142	0,40
PARTICIPACIONES EVLI FUND MANAGEMENT	EUR			1.051	2,94
PARTICIPACIONES NORDEA FUNDS	EUR	2.959	8,23	3.058	8,54
PARTICIPACIONES MAN ASSET MANAGEMET	EUR			123	0,34
PARTICIPACIONES ISHARES	USD			90	0,25
PARTICIPACIONES NORDEA FUNDS	EUR			85	0,24
PARTICIPACIONES ELEVA CAPITAL SAS	EUR	71	0,20	124	0,35
PARTICIPACIONES MFS INTERNATIONAL LT	USD	546	1,52	592	1,65
PARTICIPACIONES NATIXIS ASSET MANAG	USD			61	0,17
PARTICIPACIONES BLACKROCK IRELAN	EUR	2.850	7,93		
PARTICIPACIONES FUNDROCK MANAGEMENT	EUR	161	0,45	145	0,40
PARTICIPACIONES ROBEKO INVESTOR SERV	EUR	58	0,16	72	0,20
PARTICIPACIONES MORGAN STANLEY INVES	USD	50	0,14	87	0,24
PARTICIPACIONES ROBEKO INVESTOR SERV	EUR	56	0,16	71	0,20
PARTICIPACIONES CARMIGNAC GESTION LU	EUR	2.553	7,10	2.166	6,05
PARTICIPACIONES AMUNDI	USD	233	0,65	199	0,56
PARTICIPACIONES KBI FUND ICAV GLOBAL	EUR	67	0,19	74	0,21
PARTICIPACIONES NORDEA FUNDS	EUR	728	2,03	1.751	4,89
PARTICIPACIONES FIDELITY INVESTMENTS	EUR	200	0,56	153	0,43
PARTICIPACIONES FRANKLIN TEMPLETON	EUR	2.525	7,02	2.140	5,98
PARTICIPACIONES BLACKROCK IRELAN	USD			40	0,11
PARTICIPACIONES ALLIANZ GLOBAL INVES	EUR	2.092	5,82	2.793	7,80
PARTICIPACIONES BLACKROCK DEUTSCHLAN	EUR	480	1,34	174	0,49
PARTICIPACIONES BLACKROCK DEUTSCHLAN	EUR	212	0,59	174	0,49
PARTICIPACIONES BLACKROCK IRELAN	USD	410	1,14	205	0,57
PARTICIPACIONES XTRACKERS	EUR	219	0,61	171	0,48
PARTICIPACIONES PIMCO GLOBAL ADVISOR	USD	170	0,47	772	2,16
PARTICIPACIONES JP MORGAN INVEST. M.	EUR	751	2,09	975	2,72

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
PARTICIPACIONES ROBECO INVESTOR SERV	EUR	720	2,00	920	2,57
PARTICIPACIONES CANDRIAM FRANCE	EUR	2.181	6,07	2.142	5,98
PARTICIPACIONES JANUS INTERNATIONAL	EUR	105	0,29	123	0,34
PARTICIPACIONES DEGROOF PETERCAM	EUR	79	0,22		
PARTICIPACIONES JP MORGAN INVEST. M.	USD	1.356	3,77	1.499	4,19
PARTICIPACIONES NEUBERGER BERMAN	EUR	753	2,09	653	1,82
PARTICIPACIONES DEGROOF PETERCAM	EUR	716	1,99	942	2,63
PARTICIPACIONES T ROWE PRICE LUX M	USD	97	0,27	201	0,56
PARTICIPACIONES JP MORGAN INVEST. M.	EUR	2.123	5,91	2.980	8,32
PARTICIPACIONES THREADNEEDLE ASSET	USD			143	0,40
PARTICIPACIONES AMUNDI	EUR	323	0,90	296	0,83
PARTICIPACIONES BNP PARIBAS A. MANAG	EUR	707	1,97	539	1,51
PARTICIPACIONES ELEVA CAPITAL SAS	EUR	107	0,30	91	0,25
PARTICIPACIONES ROBECO INVESTOR SERV	USD	169	0,47	185	0,52
PARTICIPACIONES SCHRODER INVESTMENT	USD	64	0,18		
TOTAL IIC		28.278	78,69	29.634	82,78
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		29.814	82,97	31.132	86,97
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		34.564	96,18	35.502	99,17

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)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
FUTURO S&P 500 EMINI DIC 25	C/ Opc. PUT OPCION S&P500 EMINI (C) P5700 19	242	inversión
FUTURO S&P 500 EMINI SEP 25	C/ Opc. PUT OPCION S&P500 EMINI (C) P5250 19	223	inversión
Total subyacente renta variable		465	
TOTAL DERECHOS		465	
IND. EUROSTOXX 50	V/ FUTURO EUROSTOXX 50 SEPTIEMBRE25	320	inversión
Total subyacente renta variable		320	
TOTAL OBLIGACIONES		320	

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 3 de junio MARCH ASSET MANAGEMENT, S.G.I.I.C., S.A.U., entidad gestora de MARCH CARTERA DEFENSIVA, 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: 315.055.297,39 euros

Adicionalmente se han realizado las siguientes operaciones vinculadas de compra o venta:
Renta Variable Extranjera: 11.215.650,53 euros que supone un 31,62 % 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 variable repuntaron tras la pausa arancelaria, pero siguen presionados por la compresión de márgenes y valoraciones ajustadas (S&P 500 en torno a 22x BPA forward; Europa en 15x). EE.UU. se mantiene más resistente, aunque el posicionamiento sigue siendo prudente. A nivel sectorial, destaca la preferencia por químicas, utilities, consumo estable, y exposición selectiva a líderes tecnológicos vinculados a IA como Microsoft.

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 nuestra posición de neutralidad, y aprovecharíamos caídas para acumular. Igualmente seguimos sin sesgos claros 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 -5,15 %.

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

Durante el período, el patrimonio de la Clase MARCH CARTERA DEFENSIVA FI A ha aumentado en 971.852 euros, el número de accionistas ha disminuido en 1 y la rentabilidad neta de la Clase ha sido de un 0,52 %. El impacto total de gastos soportados por la Clase en el período sobre la rentabilidad obtenida ha sido de un 0,54 %, de los cuales un 0,46 % corresponde a gastos directos y un 0,08 % corresponde a gastos indirectos por inversión en otras IICs.

Durante el período, el patrimonio de la Clase MARCH CARTERA DEFENSIVA FI I ha disminuido en -827.324 euros, el número de accionistas se ha mantenido y la rentabilidad neta de la Clase ha sido de un 0,63 %. El impacto total de gastos soportados por la Clase en el período sobre la rentabilidad obtenida ha sido de un 0,49 %, de los cuales un 0,29 % corresponde a gastos directos y un 0,2 % corresponde a gastos indirectos por inversión en otras IICs.

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

- * PART. NORDEA LOW DUR EUR C-BI EUR (rendimiento 0,21 %)
- * PART. CARMIGNAC PORTF SECUR FW EUR ACC (rendimiento 0,11 %)
- * ETF ISHARES MSCI ACWI USD (rendimiento 0,12 %)
- * PART. CANDR BONDS-EURO SHRT TR-S (rendimiento 0,11 %)
- * PART.JPM EUR GOV SH DUR-I EUR (rendimiento 0,11 %)

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.

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:

- * MARCH AM (7,56 % sobre patrimonio)
- * JP MORGAN INVEST. M. (11,77 % sobre patrimonio)
- * FRANKLIN TEMPLETON (7,02 % sobre patrimonio)
- * NORDEA FUNDS (10,26 % sobre patrimonio)
- * CANDRIAM FRANCE (6,07 % sobre patrimonio)
- * ALLIANZ GLOBAL INVES (5,82 % sobre patrimonio)
- * BLACKROCK IRELAN (9,07 % sobre patrimonio)
- * CARMIGNAC GESTION LU (7,1 % sobre patrimonio)

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

La rentabilidad neta acumulada de la sociedad para el periodo objeto de análisis ha sido del 0,52 %.

Por tipología de activos, al inicio del periodo la sociedad se encontraba invertida en un 85,17 % en renta fija, 9,94 % renta variable, y el 4,96 % restante encontrándose invertido en activos monetarios y liquidez.

En cuanto a la exposición por divisas de la cartera, el 90,30 % estaría concentrado en activos denominados en euros mientras que la exposición a dólar supone un peso en cartera del 9,69 %.

A lo largo del periodo se han implementado diversos cambios en cartera, que junto con la evolución de mercado de los activos mantenidos, ha llevado a una composición por tipología de activos al final del periodo de: 81,56 % en renta fija, 9,65 % renta variable y 8,40 % activos monetarios.

Destacamos los siguientes cambios implementados en cartera:

Hemos procedido a incorporar los siguientes instrumentos en cartera: 3 entradas de instrumentos de mayor peso

- * ETF. ISHARES EUR GOVT 1-3 YR Peso: 7,93 %
- * DPAM B REAL ESTATE EMU DIV SUST E Peso: 0,22 %
- * SCHRODER INTL GLB EQTY C ACC Peso: 0,18 %

Por el lado de las ventas, hemos hecho liquidez deshaciendo las siguientes posiciones: 5 salidas de instrumentos que más pesaban en cartera.

- * EVLI SHORT CORP BOND IB EUR Peso: 2,94 %
- * COLUMBIA AMERICAN SMALL COMP IU USD Peso: 0,4 %
- * FRANK TEMP INDIA I ACC USD Peso: 0,4 %
- * MAN GLG PAN EU EQ GR IFCEUR Peso: 0,34 %
- * ETF. ISHARES CORE EM IMI ACC Peso: 0,25 %

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 81,83 %

Además en este periodo se han contratado adquisiciones temporales de activos por importe de 315.055.297 euros

d) Otra información sobre inversiones.

A fecha del informe, la IIC tenía inversiones en litigio de dudosa recuperación:

* PART. LUX INVEST FD-US EQTY PLUS C: Hasta la fecha, se ha recuperado un 0 % del nominal invertido. Fondo afectado por el caso Madoff en 2008.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad acumulada de la Clase MARCH CARTERA DEFENSIVA FI A a lo largo del año ha sido del 2,02 %. 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 2,2 %.

La volatilidad acumulada de la Clase MARCH CARTERA DEFENSIVA FI I a lo largo del año ha sido del 2,09 %. 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 Clase de los últimos 5 años es de 2,47 %.

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 variable: Neutral con sesgo constructivo si se confirma el recorte de tipos y la ampliación del rally más allá de las Mag 7 en EE.UU

EE.UU.: Seguimos con preferencia relativa hacia esta geografía, pero reconocemos la fragilidad técnica de un mercado muy estrecho. Posibilidades de rotación hacia small caps y cíclicos si la Fed inicia el ciclo de recortes a finales de 2025.

Europa y Japón: Potencial de revalorización si mejora el ciclo global y el dólar pierde fuerza. La política fiscal alemana puede actuar como catalizador.

Emergentes: Oportunidad táctica si se desescala la tensión comercial con China y se acelera el estímulo doméstico asiático. Debilidad del USD sería clave.

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.

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), 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 315.055.297,39 euros y un rendimiento total de 27.745,82 euros.

Durante el período se han realizado operaciones de simultáneas con un vencimiento a un día, sobre deuda pública, con la contraparte BANCO INVERDIS, S.A. para la gestión de la liquidez de la IIC por un importe efectivo total de 313.206.416,75 euros y un rendimiento total de 27.651,60 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 INVERDIS, S.A. para la gestión de la liquidez de la IIC por un importe efectivo total de 1.848.880,64 euros y un rendimiento total de 94,22 euros.