

FONMARCH F.I.

Nº Registro CNMV: 9

Informe: Semestral del Segundo semestre 2023

Gestora: MARCH ASSET MANAGEMENT S.G.I.I.C., S.A.U.

Grupo Gestora: BANCA MARCH, S.A.

Auditor: DELOITTE, S.L.

Depositario: BANCA MARCH, S.A.

Grupo Depositario: BANCA MARCH, 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: 31-03-1986

1. Política de Inversión y divisa de denominación

Categoría

Vocación inversora: Renta Fija Euro.

Perfil de riesgo: 3, 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	2.813.305,70	2.769.490,46	1.707	1.756	EUR			0
FONMARCH F.I. C	3.470.049,08	4.585.233,30	2.786	3.505	EUR			0
FONMARCH F.I. S	141.165,46	149.587,09	9	7	EUR			0

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	2022	2021	2020
FONMARCH F.I. A	EUR	81.505	58.952	77.887	93.474
FONMARCH F.I. C	EUR	34.081	90.772	88.508	62.499
FONMARCH F.I. S	EUR	1.390	24	3.145	3.444

Valor Liquidativo de la participación

CLASE	Divisa	Al final del periodo	2022	2021	2020
FONMARCH F.I. A	EUR	28,9714	27,8138	30,0393	30,2444
FONMARCH F.I. C	EUR	9,8214	9,3819	10,0821	10,1003
FONMARCH F.I. S	EUR	9,8432	9,4028	10,1045	10,1227

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	1,00		1,00	patrimonio		
FONMARCH F.I. C	0,25		0,25	0,50		0,50	patrimonio		
FONMARCH F.I. S	0,25		0,25	0,50		0,50	patrimonio		

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

	Periodo actual	Periodo anterior	Año actual	Año 2022
Índice de rotación de la cartera	0,06	0,06	0,12	0,31
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,93	2,67	3,32	0,06

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	2022	2021	2020	2018
Rentabilidad	4,16	3,16	0,39	-0,20	0,79	-7,41	-0,68	0,11	-2,15

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 (%)	-0,22	17-10-2023	-0,32	11-04-2023	-0,74	16-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,35	01-12-2023	0,37	02-02-2023	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	2022	2021	2020	2018
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	2,16	2,01	2,14	2,40	2,05	2,20	0,72	2,00	0,94
Ibex-35	13,93	12,11	12,15	10,75	19,13	19,41	16,16	34,03	13,59
Letra Tesoro 1 año	0,13	0,14	0,14	0,13	0,11	0,79	0,00	0,00	0,00
50% IND. MERRILL LYNCH GOVERNMENT + 50% IND. STANDARD EURIBOR 3M	5,29	2,97	8,18	0,00	5,11	4,32	1,87	2,53	0,00
VaR histórico (iii)	2,01	2,01	1,99	1,98	2,00	1,99	1,47	1,56	1,42

(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.

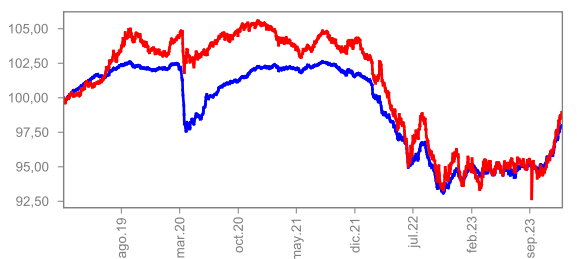
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2022	2021	2020	2018
1,02	0,26	0,26	0,25	0,25	1,02	1,01	1,01	1,01

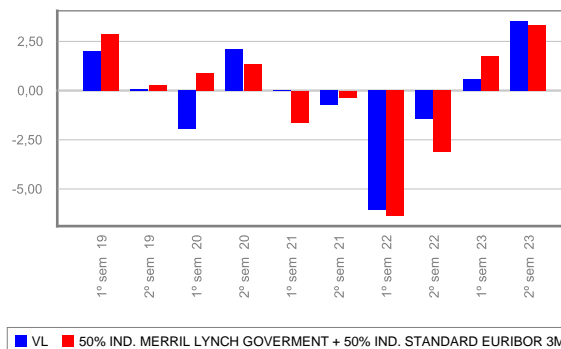
Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el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



■ VL
■ 50% IND. MERRILL LYNCH GOVERNMENT + 50% IND. STANDARD EURIBOR 3M (Base 100)

% Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



■ VL ■ 50% IND. MERRILL LYNCH GOVERNMENT + 50% IND. STANDARD EURIBOR 3M

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	2022	2021	2020	2018
Rentabilidad	4,68	3,29	0,51	-0,08	0,91	-6,94	-0,18	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 (%)	-0,22	17-10-2023	-0,32	11-04-2023	-0,74	16-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,35	01-12-2023	0,37	02-02-2023	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	2022	2021	2020	2018
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	2,16	2,01	2,14	2,40	2,05	2,20	0,72	2,00	
Ibex-35	13,93	12,11	12,15	10,75	19,13	19,41	16,16	34,03	
Letra Tesoro 1 año	0,13	0,14	0,14	0,13	0,11	0,79	0,00	0,00	
50% IND. MERRILL LYNCH GOVERNMENT + 50% IND. STANDARD EURIBOR 3M	5,29	2,97	8,18	0,00	5,11	4,32	1,87	2,53	
VaR histórico (iii)	1,97	1,97	1,95	1,95	1,97	1,95	1,60	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.

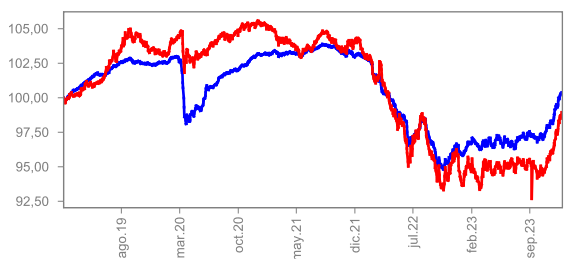
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado	Trimestral			Anual				
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2022	2021	2020	2018
0,52	0,13	0,13	0,13	0,13	0,51	0,51	0,51	0,80

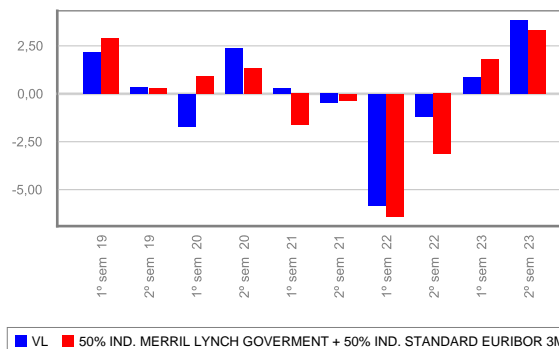
Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el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



■ VL
■ 50% IND. MERRILL LYNCH GOVERNMENT + 50% IND. STANDARD EURIBOR 3M (Base 100)

% Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



■ VL ■ 50% IND. MERRILL LYNCH GOVERNMENT + 50% IND. STANDARD EURIBOR 3M

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	2022	2021	2020	2018
Rentabilidad	4,68	3,29	0,51	-0,08	0,91	-6,94	-0,18	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 (%)	-0,22	17-10-2023	-0,32	11-04-2023	-0,74	16-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,35	01-12-2023	0,37	02-02-2023	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	2022	2021	2020	2018
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	2,16	2,01	2,14	2,40	2,05	2,20	0,72	2,00	
Ibex-35	13,93	12,11	12,15	10,75	19,13	19,41	16,16	34,03	
Letra Tesoro 1 año	0,13	0,14	0,14	0,13	0,11	0,79	0,00	0,00	
50% IND. MERRILL LYNCH GOVERNMENT + 50% IND. STANDARD EURIBOR 3M	5,29	2,97	8,18	0,00	5,11	4,32	1,87	2,53	
VaR histórico (iii)	1,97	1,97	1,95	1,95	1,96	1,94	1,59	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.

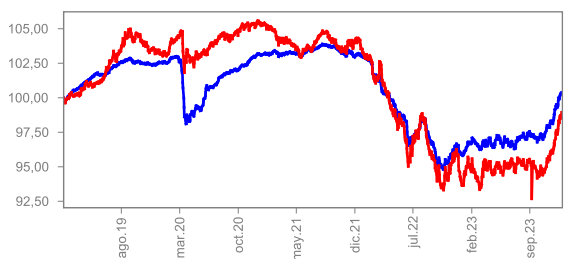
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado	Trimestral			Anual				
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2022	2021	2020	2018
0,52	0,13	0,13	0,13	0,12	0,52	0,51	0,51	0,53

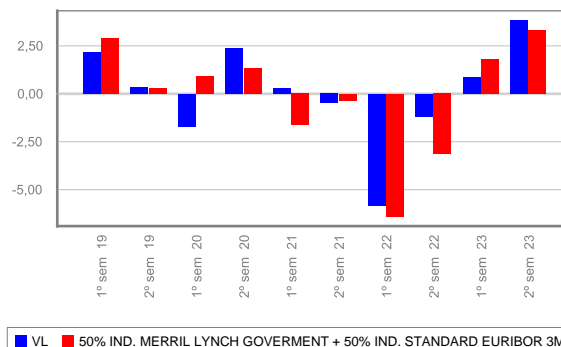
Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el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



■ VL
■ 50% IND. MERRILL LYNCH GOVERNMENT + 50% IND. STANDARD EURIBOR 3M (Base 100)

% Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



■ VL ■ 50% IND. MERRILL LYNCH GOVERNMENT + 50% IND. STANDARD EURIBOR 3M

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	218.086	6.181	3,36
Renta Fija Internacional	9.870	1.017	4,38
Renta Fija Mixto Euro			
Renta Fija Mixta Internacional	382.342	5.688	4,38
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional	334.289	3.197	3,68
Renta Variable Euro			
Renta Variable Internacional	99.016	4.797	3,52
IIC de Gestión Referenciada (1)			
Garantizado de Rendimiento Fijo	132.090	1.875	3,28
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	645.125	9.836	2,07
IIC Que Replica Un Indice			
IIC Con Objetivo Concreto De Rentabilidad No Garantizado			
Total Fondos	1.820.818	32.591	3,18

* 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	111.241	95,10	118.881	97,22
Cartera Interior	19.903	17,01	20.763	16,98
Cartera Exterior	90.278	77,18	98.048	80,19
Intereses de la Cartera de Inversión	1.060	0,91	70	0,06
Inversiones dudosas, morosas o en litigio				
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	5.616	4,80	3.160	2,58
(+/-) RESTO	119	0,10	234	0,19
TOTAL PATRIMONIO	116.976	100,00%	122.275	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)	122.276	149.747	149.747	
(+/-) Suscripciones/Reembolsos (neto)	-8,08	-19,09	-28,57	-67,17
(-) Beneficios Brutos Distribuidos				
(+/-) Rendimientos Netos	3,51	0,73	3,89	275,29
(+ Rendimientos de Gestión	3,94	1,10	4,68	177,46
(+ Intereses	1,07	0,87	1,91	-4,74
(+ Dividendos				
(+/-) Resultados en renta fija (realizadas o no)	2,15	0,70	2,67	138,19
(+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en derivados (realizadas o no)	0,47	-0,37	-0,01	-197,75
(+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)	0,26	-0,10	0,11	-305,44
(+/-) Otros Resultados				-165,35
(+/-) Otros Rendimientos				
(-) Gastos Repercutidos	-0,43	-0,38	-0,80	-11,92
(-) Comisión de gestión	-0,42	-0,37	-0,78	-12,11
(-) Comisión de depositario				
(-) Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	-19,84
(-) Otros gastos de gestión corriente				63,26
(-) Otros gastos repercutidos				
(+) Ingresos				-97,68
(+) Comisiones de descuento a favor de la IIC				
(+) Comisiones retrocedidas				-96,43
(+) Otros Ingresos				-99,98
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	116.975	122.276	116.975	

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 TECNICAS REUNIDAS SA 2,75 2024-12-30	EUR			903	0,74
BONO ESTADO ESPAÑOL 1,43 2026-01-31	EUR	4.955	4,24	4.841	3,96
BONO XUNTA DE GALICIA 0,08 2027-07-30	EUR	1.034	0,88	1.007	0,82
Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		5.989	5,12	6.751	5,52
BONO TECNICAS REUNIDAS SA 2,75 2024-12-30	EUR	968	0,83		
BONO ESTADO ESPAÑOL 0,55 2024-05-31	EUR	5.759	4,92	7.117	5,82
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		6.727	5,75	7.117	5,82
BONO CANAL ISABEL III 1,68 2025-02-26	EUR	607	0,52	592	0,48
BONO AUDAX RENOVABLES SA 4,20 2027-12-18	EUR			66	0,05
BONO BANKINTER, S.A. 1,25 2032-12-23	EUR	892	0,76	823	0,67
BONO UNICAJA 2,88 2029-11-13	EUR	975	0,83	910	0,74
BONO IBERCAJA 3,75 2025-06-15	EUR	595	0,51		
CEDULAS AYT CED CAJAS GLOBAL 3,75 2025-06-30	EUR	707	0,60	697	0,57
CEDULAS TDA A-6 TITULIZACION 3,88 2025-05-23	EUR	812	0,69	800	0,65
BONO CAJA RURAL NAVARRA 0,88 2025-05-08	EUR	476	0,41	472	0,39
BONO KUTXABANK SA 0,50 2027-10-14	EUR	267	0,23	258	0,21
BONO KUTXABANK SA 4,00 2028-02-01	EUR	710	0,61		
BONO ABANCA CORP BANCARIA 5,50 2026-05-18	EUR	511	0,44		
CEDULAS AYT CED CAJAS GLOBAL 4,75 2027-05-25	EUR	634	0,54		
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		7.186	6,14	4.618	3,76
CEDULAS AYT CED CAJAS GLOBAL 4,25 2023-10-25	EUR			505	0,41
BONO IBERCAJA 3,75 2025-06-15	EUR			588	0,48
BONO KUTXABANK SA 4,00 2028-02-01	EUR			688	0,56
BONO ABANCA CORP BANCARIA 5,50 2026-05-18	EUR			498	0,41
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año				2.279	1,86
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		19.902	17,01	20.765	16,96
TOTAL RENTA FIJA		19.902	17,01	20.765	16,96
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		19.902	17,01	20.765	16,96
BONO ESTADO ITALIANO 2,50 2024-12-01	EUR			3.871	3,17
BONO ESTADO ITALIANO 0,35 2025-02-01	EUR			1.564	1,28
BONO ESTADO ITALIANO 0,95 2027-09-15	EUR			2.272	1,86
BONO ESTADO ITALIANO 0,50 2026-02-01	EUR			2.602	2,13
BONO CASSA DEPOSITTI PRES 5,87 2026-06-28	EUR	621	0,53		
BONO ESTADO FRANCES 2,81 2027-02-25	EUR	5.401	4,62	5.260	4,30
BONO ESTADO FRANCES 1,03 2026-02-25	EUR	2.623	2,24	2.555	2,09
BONO ESTADO HOLANDA 2,98 2026-01-15	EUR	2.660	2,27		
BONO ESTADO HOLANDA 0,25 2025-07-15	EUR	1.637	1,40		
BONO ESTADO HOLANDA 0,75 2027-07-15	EUR	2.379	2,03		
Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		15.321	13,09	18.124	14,83
BONO ESTADO ITALIANO 2,50 2024-12-01	EUR	2.345	2,00		
BONO CASSA DEPOSITTI PRES 5,52 2026-06-28	EUR			625	0,51
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		2.345	2,00	625	0,51
BONO SANT.CENTHISP 2,50 2025-03-18	EUR	2.124	1,82	2.074	1,70
BONO STELLANTIS NV 2,75 2026-05-15	EUR	983	0,84	961	0,79
BONO AT&T INC 1,60 2028-05-19	EUR	189	0,16	180	0,15
BONO REDEXIS GAS FINANCE 1,88 2025-05-28	EUR			668	0,55
BONO CAP GEMINI 0,63 2025-06-23	EUR	768	0,66	751	0,61
BONO AZIMUT HOLDNG SA 1,63 2024-12-12	EUR			960	0,78
BONO ENERGA FINANCE AB 2,13 2027-03-07	EUR			1.031	0,84
BONO ACS 1,38 2025-06-17	EUR	395	0,34	382	0,31
BONO INTERCONT. HOTEL 1,63 2024-10-08	EUR			988	0,81
BONO CEPSA FINANCE SA 2,25 2026-02-13	EUR	812	0,69	784	0,64
BONO SERVICIOS MEDIO AMBI 1,66 2026-12-04	EUR	1.376	1,18	1.316	1,08
BONO HEATHROW FUNDING LTD 1,50 2025-10-12	EUR	598	0,51	578	0,47
BONO TDF INFRASTRUCTURE 2,50 2026-04-07	EUR	410	0,35	1.467	1,20
BONO EASYJET PLC 0,88 2025-06-11	EUR	482	0,41	471	0,39
BONO SYNGENTA AG 3,38 2026-04-16	EUR	838	0,72	801	0,66
BONO RYANAIR HOLDINGS PLC 0,88 2026-05-25	EUR	761	0,65	734	0,60
BONO AUTOSTRAD PER ITALI 1,88 2025-11-04	EUR	494	0,42	480	0,39

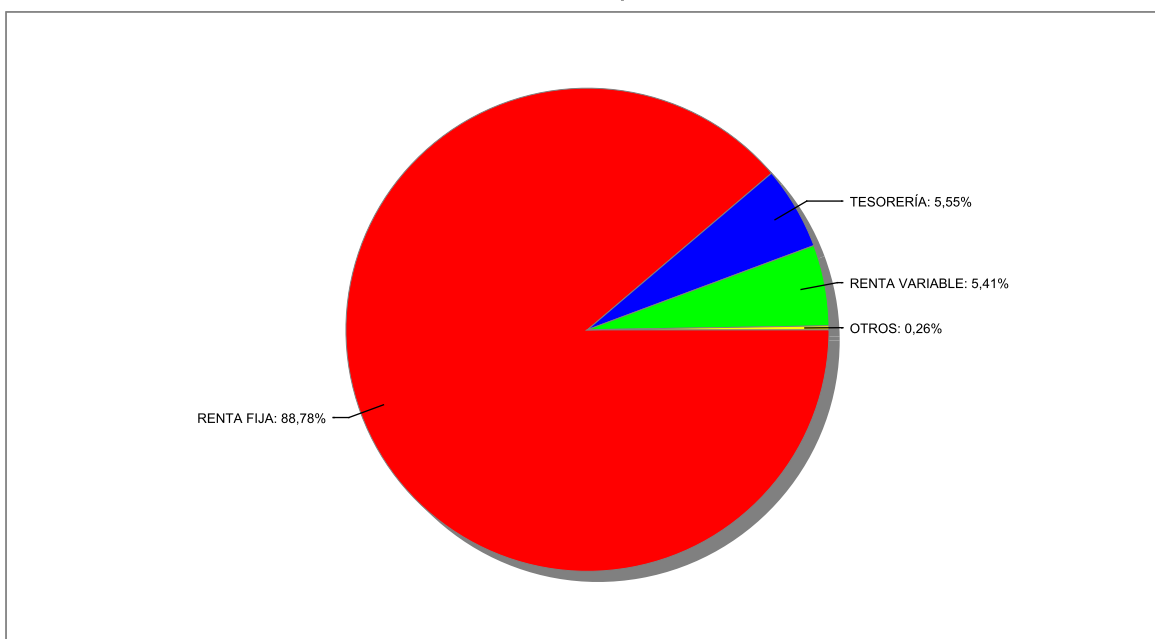
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BONO CAIXA GERAL DE DEPOS 1,25 2024-11-25	EUR			759	0,62
BONO MIZUHO FIN GROUP 0,96 2024-10-16	EUR			765	0,63
BONO EDP FINANCE BV 1,63 2026-01-26	EUR	580	0,50		
BONO CREDIT AGRICOLE 3,00 2025-12-21	EUR	485	0,41	482	0,39
BONO BANKAMERICA CORP 4,96 2025-08-24	EUR	703	0,60		
BONO ING GROEP 1,63 2029-09-26	EUR	677	0,58		
BONO BNP PARIBAS SECURITI 1,00 2024-11-29	EUR			281	0,23
BONO IBERDROLA INTL BV 0,38 2025-09-15	EUR	653	0,56	644	0,53
BONO FERROVIE DELLO STATO 3,75 2027-04-14	EUR	806	0,69	786	0,64
BONO CREDIT LOGEMENT SA 1,35 2029-11-28	EUR	574	0,49		
BONO SRG IM 0,88 2026-10-25	EUR	646	0,55	629	0,51
BONO ARVAL SERVICE LEASE 4,13 2026-04-13	EUR	811	0,69	793	0,65
BONO RENAULT 2,38 2026-05-25	EUR	578	0,49		
BONO ACCIONA ENERGIAS REN 0,38 2027-10-07	EUR	526	0,45	515	0,42
BONO SOCIETE GENERALE 2,63 2025-02-27	EUR			675	0,55
BONO CAIXA ECO MONTEPIO 0,13 2024-11-14	EUR			654	0,54
BONO CRELAN SA 5,75 2028-01-26	EUR	631	0,54	601	0,49
BONO ALD SA 4,25 2027-01-18	EUR	615	0,53	599	0,49
BONO FORVIA - FAURECIA 2,63 2025-06-15	EUR	491	0,42		
BONO UBSG SW 1,00 2025-03-21	EUR	490	0,42		
BONO CREDIT MUTUEL ARKEA 1,88 2029-10-25	EUR	776	0,66		
BONO LEASEPLAN CORP 3,50 2025-04-09	EUR	797	0,68	785	0,64
BONO BANCO BPM SPA 4,88 2027-01-18	EUR	825	0,71	794	0,65
BONO MORGAN STANLEY RF 2,10 2026-05-08	EUR	775	0,66		
BONO BBVA 0,38 2024-10-02	EUR			660	0,54
BONO SACYR SA 6,30 2026-03-23	EUR	628	0,54	1.415	1,16
BONO DANSKE BANK 0,63 2025-05-26	EUR	576	0,49		
BONO JP MORGAN 1,50 2025-01-27	EUR	586	0,50		
BONO SCANIA CV AB 2,25 2025-06-03	EUR	587	0,50		
RENTA FIJA UNION EUROPEA 2,88 2028-06-02	EUR	2.829	2,42	2.734	2,24
BONO ENAGAS FINANCIACIONE 1,38 2028-05-05	EUR	656	0,56	639	0,52
BONO CIE FINANCEMET FONCI 0,50 2028-03-16	EUR	715	0,61	694	0,57
BONO ASSICURAZIONI GENERA 5,40 2033-04-20	EUR	853	0,73	811	0,66
BONO A2A SPA 2,50 2026-06-15	EUR	586	0,50	573	0,47
BONO TOYOTA MOTOR 3,63 2025-04-24	EUR	502	0,43	496	0,41
BONO DEF CAISSES DESJARDI 3,25 2028-04-18	EUR	608	0,52	590	0,48
BONO L'OREAL 2,88 2028-05-19	EUR	603	0,52	584	0,48
BONO AXA SA 3,88 2099-10-08	EUR	694	0,59	674	0,55
BONO ABN-AMRO BANK 3,75 2025-04-20	EUR	602	0,51		
BONO LA MONDIALE SAM 5,05 2099-12-17	EUR	602	0,51	589	0,48
BONO ACCOR SA 2,38 2028-11-29	EUR	569	0,49	540	0,44
BONO CELLNEX TELECOM 2,25 2026-04-12	EUR	582	0,50		
BONO CITIGROUP INC 1,50 2026-07-24	EUR	579	0,49		
BONO ICCREA BANCA 6,88 2028-01-20	EUR	434	0,37		
BONO CAIXABANK SA 2,25 2030-04-17	EUR	579	0,49		
BONO CNP ASSURANCE 4,50 2047-06-10	EUR	607	0,52		
BONO ENGI FP 3,63 2026-12-06	EUR	507	0,43		
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		38.153	32,60	35.387	28,95
BONO ADIF ALTA VELOCIDAD 3,50 2024-05-27	EUR	604	0,52	600	0,49
BONO ELECTRA DE VIESGO 2,38 2023-11-27	EUR			1.766	1,44
BONO GALP GAS NATURAL DIS 1,38 2023-09-19	EUR			791	0,65
BONO CELLNEX TELECOM 2,38 2024-01-16	EUR	810	0,69	799	0,65
BONO ABERTIS 1,50 2024-06-27	EUR	696	0,59	684	0,56
BONO UNICREDITO ITALIANO 4,66 2024-08-31	EUR	595	0,51	596	0,49
BONO SERVICIOS MEDIO AMBI 2023-12-04	EUR			1.913	1,56
BONO AMADEUS SA. 2,50 2024-05-20	EUR	593	0,51	588	0,48
BONO WINTERSHALL DEA FIN 0,45 2023-09-25	EUR			983	0,80
BONO BARRY CALLEBAUT AG 2,38 2024-05-24	EUR	632	0,54	621	0,51
BONO UPJOHN FINANCE 1,02 2024-06-23	EUR	904	0,77	886	0,72
BONO NISSAN 1,94 2023-09-15	EUR			406	0,33
BONO AZIMUT HOLDNG SA 1,63 2024-12-12	EUR	977	0,83		
BONO ELIS SA 1,75 2024-04-11	EUR	799	0,68	788	0,64
BONO GLENORE FINANCE EUR 1,88 2023-09-13	EUR			619	0,51
BONO TECHNIP SA 3,15 2023-10-18	EUR			1.570	1,28

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BONO BCO SABADELL INTL RF 1,75 2024-05-10	EUR	982	0,84	969	0,79
BONO TELECOM ITALIA SPA 4,00 2024-04-11	EUR	822	0,70	1.473	1,20
BONO INTERCONT. HOTEL 1,63 2024-10-08	EUR	1.012	0,87		
BONO THYSSENKRUPP AG 2,88 2024-02-22	EUR	1.423	1,22	1.408	1,15
BONO FORD MOTOR 1,74 2024-07-19	EUR	771	0,66	766	0,63
BONO INTESA SANPAOLO SPA 5,82 2024-09-26	EUR	512	0,44	508	0,42
BONO DEUTSCHE LUFTHANSA 2,00 2024-07-14	EUR	785	0,67	778	0,64
BONO BLACKSTONE PP EUR 0,13 2023-10-20	EUR			982	0,80
BONO MEDIOBANCA SPA 2,25 2024-01-25	EUR	843	0,72	832	0,68
BONO TELEFONICA EMISIONES 1,07 2024-02-05	EUR	803	0,69	790	0,65
BONO CRITERIA CAIXA SA 2,38 2024-02-01	EUR	1.017	0,87	1.003	0,82
BONO BAYER AG 0,38 2024-07-06	EUR	987	0,84	967	0,79
BONO ABBVIE INC 1,38 2024-05-17	EUR	593	0,51		
BONO CAIXA GERAL DE DEPOS 1,25 2024-11-25	EUR	773	0,66		
BONO CREDIT MUTUEL ARKEA 0,88 2023-10-05	EUR			695	0,57
BONO MIZUHO FIN GROUP 0,96 2024-10-16	EUR	777	0,66		
BONO ENEL FINANCE INTL NV 1,42 2024-06-17	EUR	769	0,66	758	0,62
BONO AXA SA 5,13 2023-07-04	EUR			801	0,66
BONO BNP PARIBAS SECURITI 1,00 2024-04-17	EUR	390	0,33	387	0,32
BONO ALLIANZ AG-REG 3,38 2024-09-18	EUR	391	0,33	387	0,32
BONO BANQUE FED CRED 3,00 2024-05-21	EUR	694	0,59	689	0,56
BONO VOLKSWAGEN BANK 1,88 2024-01-31	EUR	687	0,59	685	0,56
BONO BPCE SA 1,00 2024-07-15	EUR	580	0,50	575	0,47
BONO CREDITO EMILIANO SPA 1,13 2024-01-17	EUR	489	0,42	486	0,40
BONO ENI SPA 1,75 2024-01-18	EUR	689	0,59	687	0,56
BONO ICO 0,25 2024-04-30	EUR	675	0,58	671	0,55
BONO MERCEDES BENZ 0,25 2023-11-06	EUR			682	0,56
BONO BANKAMERICA CORP 4,41 2025-08-24	EUR			703	0,57
BONO ING GROEP 1,63 2029-09-26	EUR			659	0,54
BONO BNP PARIBAS SECURITI 1,00 2024-11-29	EUR	283	0,24		
BONO MONTE DEI PASCHI 2,00 2024-01-29	EUR	689	0,59	686	0,56
BONO CREDIT LOGEMENT SA 1,35 2029-11-28	EUR			558	0,46
BONO CAIXA ECO MONTEPIO 0,13 2024-11-14	EUR	659	0,56		
BONO UBSG SW 1,00 2025-03-21	EUR			483	0,40
BONO CREDIT MUTUEL ARKEA 1,88 2029-10-25	EUR			759	0,62
BONO GENERAL MOTOR 2,20 2024-04-01	EUR	786	0,67	784	0,64
BONO MORGAN STANLEY RF 2,10 2026-05-08	EUR			761	0,62
BONO BBVA 0,38 2024-10-02	EUR	663	0,57		
BONO VMH MOET HENNESSY 3,17 2024-02-11	EUR	390	0,33	389	0,32
BONO LDO IM 1,50 2024-06-07	EUR	589	0,50		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		28.133	24,04	37.371	30,56
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		83.952	71,73	91.507	74,85
TOTAL RENTA FIJA		83.952	71,73	91.507	74,85
PARTICIPACIONES MUZINICH & CO LTD	EUR	3.784	3,23	4.139	3,39
PARTICIPACIONES ROBECO INVESTOR SERV	EUR	2.544	2,17	2.392	1,96
TOTAL IIC		6.328	5,40	6.531	5,35
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		90.280	77,13	98.038	80,20
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		110.182	94,14	118.803	97,16

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 MAR 24	22.255	inversión
Total subyacente renta fija		22.255	
TOTAL OBLIGACIONES		22.255	

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

No aplicable.

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

	Sí	No
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

No aplicable.

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.

A pesar de la debilidad de la economía el año pasado, especialmente en el sector manufacturero, la bolsa supero a los bonos al descartar los inversores el escenario de recesión manteniendo la apuesta por el de un aterrizaje suave.

El giro en el discurso de la Fed en su reunión de Noviembre, que confirmo estar ya barajando tipos a la baja, y los cambios en el resumen revisado de sus proyecciones económicas (que preveía tres recortes en los fed funds en 2024, que podrían ser más) reforzaron el optimismo al disminuir la probabilidad de un ajuste demasiado brusco en crecimiento económico. El mercado en EE. UU y en Europa descuenta ahora ~6 bajadas de tipos este año, a partir de marzo, y la probabilidad de sorpresas positivas en inflación hacen que el pronóstico, aunque ambicioso en nuestra opinión, si sea factible.

Incluso si acaban produciéndose menos rebajas en tipos, si el PIB nominal se mantiene en línea o por encima del coste oficial del dinero las empresas podrán seguir presentando crecimiento en beneficios. El coste de oportunidad de mantener posiciones de liquidez ira en aumento, y con tipos a la baja se justificarán temporalmente valoraciones más generosas.

En EE. UU. aunque el mercado descuenta un agresivo programa de recortes en 2024 que pueden acabar siendo de menor magnitud, a corto plazo la inflación probablemente continúe sorprendiendo positivamente. Indicadores adelantados de coste de la vivienda (Apartment List, Zillow) llevan cayendo más de 6 meses de forma consecutiva, y seguirán presionando el IPC (y el PCE) a la baja, y con el IPC subyacente anualizado ex vivienda ya en $\leq 2\%$, el riesgo a 12 meses esta más sesgado en este momento a la deflación que a la inflación. El ejercicio de reducción del tamaño del balance de la Fed podría frenarse o suspenderse.

La moderación en índices de vacantes y en el número de personas que voluntariamente cambian de trabajo ilustra el desgaste en el poder de negociación de los trabajadores y apunta a un crecimiento de salarios menos robusto.

No obstante, el mercado laboral mantiene una sorprendente solidez y la renta disponible continúa creciendo por encima del coste de la vida, algo que debería mantener un nivel de gasto razonable hasta que el exceso de ahorro acumulado durante la pandemia quede totalmente extinguido. Adicionalmente el repunte en productividad permite que el actual crecimiento en salarios no presione al alza los índices de precios.

La tendencia de caída en IPC y una leve/moderada desaceleración en actividad puede marcar la tónica macro los primeros meses del año. El cambio de tono en el seno de la Fed incrementa el riesgo de recortes prematuros y de un inesperado repunte en inflación, que obligaría a la Reserva Federal retomar las subidas.

En Europa, el ciclo esta más avanzado en Europa que en EE. UU, y a pesar de los indicios recientes de recuperación en indicadores de confianza como el ZEW o el ratio pedidos/inventarios suecos, la contracción en préstamo bancario y en masa monetaria, además del regreso de la austeridad fiscal, apuntan una mayor probabilidad de algún trimestre de PIB negativo en 2024. El comportamiento del sector exterior, en particular la falta de tracción en China actúa también como viento en contra a nivel macro. Los índices de nuevos pedidos en el sector de manufacturas a nivel global han repuntado, pero se mantienen en zona de contracción de actividad industrial y el indicador alemán IFO de expectativas manufactureras cae 30% en tasa interanual.

China, sigue enfrentando problemas en el mercado de propiedad residencial, que afectan a la confianza del consumidor y en última instancia al volumen de importaciones, que se mantiene en zona de contracción. No obstante, la inflación continuará remitiendo y permitirá al BCE comenzar a rebajar el tensionamiento monetario a partir de la 2ª mitad del año para compensar los efectos de la ralentización, que será moderada. Las expectativas

de los analistas para el crecimiento en beneficios por acción parecen exigentes; en un escenario base moderadamente optimista, el índice agregado de renta variable europea (DJ Stoxx 600) no tendría margen de subir mucho más desde los niveles actuales (6% en aumento de BPA y un PER de 13x nos dejaría en un potencial de dígito simple medio). En las economías emergentes, una política monetaria más laxa, debería beneficiar a la cotización de los activos de riesgo, con múltiplos más comprimidos y donde sus bancos centrales tienen más margen para bajar agresivamente los tipos. No obstante, la clave del comportamiento relativo de emergentes respecto a desarrollados está en China, con sus autoridades reacias a embarcarse en políticas fiscales y monetarias expansivas. El inicio de recortes de tipos en EE. UU. y la recuperación en índices de productividad, que disminuye la probabilidad de recesión, y el avanzado proceso de desinflación en las economías emergentes donde además se presentan indicios de recuperación en beneficios por acción, son aspectos positivos que compensan la falta de visibilidad respecto a la economía china. Unos múltiplos atractivos, un dólar estable con sesgo a la baja y un entorno macro menos preocupante favorecen una posición al menos de neutralidad.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

.Si la inflación cae deprisa en EE. UU., en un entorno de presión política al alza, habrá pocas excusas para devolver los tipos a niveles de neutralidad desde los actuales que son restrictivos para el crecimiento. A nivel global, con la inflación de los países desarrollados habiéndose movido desde ~8% en octubre 2022 a cerca de 3,3% en octubre 2023, en base a la historia, los tipos oficiales deberían estar ~400 pbs por debajo de donde se encuentran (ponderados por PIB). Este escenario daría continuidad a las subidas en precio de la deuda pública pudiendo llevar la TIR del TBond 10 al 3% -3,5% los próximos meses. Por lo tanto, a pesar de la fuerte compresión en rentabilidades, parece apropiado mantener una duración por encima de la de neutralidad en las carteras a 12 meses vista.

c) Índice de referencia.

La evolución del índice de referencia de la IIC durante el período ha sido de 3,53 % .

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

Durante el período, el patrimonio de la Clase FONMARCH F.I. A ha aumentado en 4.024.868 euros, el número de accionistas ha disminuido en 49 y la rentabilidad neta de la Clase ha sido de un 3,56 % frente a la rentabilidad media de las instituciones gestionadas por la Entidad Gestora que se ha situado en el 3,18 % durante el mismo periodo.

El impacto total de gastos soportados por la Clase en el período sobre la rentabilidad obtenida ha sido de un 0,52 %.

Durante el período, el patrimonio de la Clase FONMARCH F.I. C ha disminuido en -9.296.601 euros, el número de accionistas ha disminuido en 719 y la rentabilidad neta de la Clase ha sido de un 3,82 % frente a la rentabilidad media de las instituciones gestionadas por la Entidad Gestora que se ha situado en el 3,18 % durante el mismo periodo.

El impacto total de gastos soportados por la Clase en el período sobre la rentabilidad obtenida ha sido de un 0,26 %.

Durante el período, el patrimonio de la Clase FONMARCH F.I. S ha disminuido en -28.750 euros, el número de accionistas ha aumentado en 2 y la rentabilidad neta de la Clase ha sido de un 3,82 % frente a la rentabilidad media de las instituciones gestionadas por la Entidad Gestora que se ha situado en el 3,18 % durante el mismo periodo.

El impacto total de gastos soportados por la Clase en el período sobre la rentabilidad obtenida ha sido de un 0,26 %.

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

* PART. MUZIN-ENHANCEDYIELD ST EUR ACC (rendimiento 0,13 %)

- * B. ESTADO 0% 31/01/2026 (rendimiento 0,1 %)
- * FRTR 0% 25/02/2027 (rendimiento 0,13 %)
- * PART. ROBECO CORP HYBRID BD-IH (rendimiento 0,13 %)
- * FUTURO BOBL MAR 24 (rendimiento 0,65 %)

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.

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

Supone una diferencia respecto a la rentabilidad de la Clase FONMARCH F.I. A de 2 %, debido fundamentalmente al mejor comportamiento de la cartera.

Supone una diferencia respecto a la rentabilidad de la Clase FONMARCH F.I. C de 28 %, debido fundamentalmente al mejor comportamiento de la cartera.

Supone una diferencia respecto a la rentabilidad de la Clase FONMARCH F.I. S de 28 %, debido fundamentalmente al mejor comportamiento de la cartera.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En el actual entorno de mercado, seguimos con una estrategia similar a la de los últimos meses, manteniendo las duraciones que fueron alargadas durante el primer semestre del año. Además, seguimos aumentando posiciones en bonos de elevada calidad crediticia y mantenemos una exposición a crédito en HY de forma cada vez más selectiva, al mismo tiempo que accedemos a otro tipo de activos a través de fondos de terceros.

La duración total de la cartera es de 2,95 años y la tir de la cartera es de 3,61%.

Fonmarch, a cierre del mes, se compone de un 5,03% en liquidez, una posición del 26,31% deuda pública, un 5,41% en fondos de terceros y el resto en bonos corporativos. La mencionada cartera de fondos de terceros, se compone del fondo de Muzinich Enhancedyield con duración similar a Fonmarch y el fondo Robeco Corporate Hybrids con una duración ligeramente superior a la de Fonmarch.

En relación con las operaciones de cartera, destacar las compras de bonos corporativos IG como los bonos de Engie, Danske Bank, Abbvie, Scania, JP Morgan, Citigroup, ABN Amro Bank, Leonardo o Renault. Por el lado de las ventas de bonos corporativos IG, destacar la venta de Redexis, Energa y Societe Generale. En cuanto a operaciones de bonos HY, se han comprado bonos de Cellnex, Icrea y Forvia; y se ha vendido la totalidad de la posición del bono de Audax. En lo relativo a bonos gobierno se ha sustituido el bono italiano a largo plazo por bonos holandeses del mismo plazo. Se ha realizado compra de Cédulas AYT y bono subordinado de CNP Assurance. Y, en cuanto a la cartera de fondos de terceros, se ha reducido parcialmente durante los últimos meses la posición en el fondo de Muzinich Enhancedyield. Con todo ello, en la distribución sectorial de la cartera de renta fija privada destaca el sector Financiero por encima del resto.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

La IIC ha efectuado operaciones de:

- * Futuros con finalidad de inversión.

Con apalancamiento medio de la IIC de referencia del 24,46 %

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

d) Otra información sobre inversiones.

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

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad acumulada de la Clase FONMARCH F.I. A a lo largo del año ha sido del 2,16 %, comparada con la del IBEX 35, que es del 0 %, y con la de la Letra del Tesoro a 1 año que es del 0 % frente a la volatilidad del índice de referencia que es del 0 %

Adicionalmente, el valor máximo que se podría perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de un mes, si se repitiese el comportamiento de la Clase de los últimos 5 años es de 2,01 %.

La volatilidad acumulada de la Clase FONMARCH F.I. C a lo largo del año ha sido del 2,16 %, comparada con la del IBEX 35, que es del 0 %, y con la de la Letra del Tesoro a 1 año que es del 0 % frente a la volatilidad del índice de referencia que es del 0 %

Adicionalmente, el valor máximo que se podría perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de un mes, si se repitiese el comportamiento de la Clase de los últimos 5 años es de 1,97 %.

La volatilidad acumulada de la Clase FONMARCH F.I. S a lo largo del año ha sido del 2,16 %, comparada con la del IBEX 35, que es del 0 %, y con la de la Letra del Tesoro a 1 año que es del 0 % frente a la volatilidad del índice de referencia que es del 0 %

Adicionalmente, el valor máximo que se podría perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de un mes, si se repitiese el comportamiento de la Clase de los últimos 5 años es de 1,97 %.

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.

DERECHO A VOTO

March AM, en su firme propósito de evolucionar hacia una economía sostenible en la que se combine la rentabilidad a largo plazo, con un nivel de riesgo adecuado, con la protección del medioambiente, justicia social e influencia en la mejor toma de decisiones en las compañías en las que los productos de March AM participa, establece en su política de derechos de voto una implicación a largo plazo en las compañías en las que invierte, con una mayor participación en las decisiones de gobierno corporativo; pensamos que ello contribuirá a mejorar el rendimiento financiero y no financiero de estos emisores. Adicionalmente a criterios puramente ASG, March AM intentará, a través de la política de voto, promover la creación de valor a largo plazo, la gestión de riesgos, y promover la buena gobernanza en las compañías en las que participa. Su contenido queda desarrollado en la política destinada a tal fin - Política de Derechos de Voto disponible en www.march-am.com.

Esta política establece las directrices a considerar en el proceso de voto en las juntas generales de accionistas de las sociedades cotizadas en la que invierten los vehículos de inversión gestionados por March AM. La política está alineada con la legislación aplicable y códigos voluntarios que promueven las mejores prácticas y es consistente con los objetivos respectivos de cada vehículo. Con el fin de ejercitar este voto con diligencia debida, March AM se valdrá del uso de servicios de proxy advisors (asesores de voto) externos cuyas recomendaciones de voto incluyen, de manera específica, análisis de información ASG en base a estándares y mejores prácticas.

Esta política refleja específicamente que el derecho de voto se ejercitará en todas las posiciones de renta variable directa de los productos de inversión independientemente del mercado en que estén admitidas a cotización o el tamaño de la posición en la cartera siempre y cuando los costes del ejercicio de ese derecho de voto no sean, en nuestra opinión, superiores a los potenciales beneficios.

En el caso específico de esta IIC, considerando que no tiene posiciones de renta variable directa en su cartera, no se ha ejercido el voto en ninguna de sus posiciones.

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.

Durante el ejercicio 2023, la IIC ha soportado gastos derivados del servicio de análisis financiero sobre inversiones. La sociedad gestora cuenta con procedimientos de selección de intermediarios financieros que garantizan la razonabilidad de los costes soportados y la utilidad de los análisis financieros facilitados, realizando revisiones periódicas y segmentando los intermediarios por áreas geográficas y tipología de activos cubiertas. En relación a

los análisis facilitados, los mismos contribuyen de manera significativa tanto a la selección de los valores que componen la cartera de la IIC como a la estructuración global de la composición de la misma por tipología de activos, áreas geográficas y/o sectores, con lo que se mejora la gestión de la IIC. Adicionalmente, la revisión periódica del proceso de selección y la segmentación por activo y por área geográfica garantiza que el análisis facilitado se adecua a la vocación de inversión de la IIC. El importe que por este concepto ha soportado la IIC durante el ejercicio 2023, ha ascendido a 12.735,58 euros.

El importe presupuestado para el siguiente ejercicio es 0,00 miles de euros.

Los proveedores más relevantes en término de costes son: KEPLER CHEUVREUX, BBVA, UBS LIMITED, STIFEL NICOLAUS, EXANE y MORGAN STANLEY.

Durante el periodo considerado, la IIC ha incurrido en costes de analisis resultado de la uilizacion de proveedores externos. Los servicios proporcionados por estas contrapartidas se han focalizado en dos aspectos principales:

1. Estrategia "top -down" : Analisis de magnitudes macroeconomicas tales como evolucion del crecimiento (PIB), inflacion, empleo, produccion industrial o expectativas de cambio en la politica monetaria desplegada por los grandes bancos centrales. A nivel micro, perspectivas respecto a la evolucion de las series de beneficios por accion por indice, geografia o sector industrial.

2. Estrategia "bottom -up": Analisis detallado a nivel empresa o emisor de credito privado respecto u su desempeño, expectativas, posicion competitiva, riesgos de negocio, salud de balance, etc...

Ademas de los informes escritos, accesos a modelos, paginas web o analistas, algunas de estas contrapartidas tambien nos han facilitado acceso a reuniones con altos directivos de empresas en las que estamos invertidos o hemos contemplado iniciar una posicion. En ningun caso el coste de estos servicios se ha visto afectado o influido por el volumen de operaciones de intermediacion ejecutados a traves de cada una de las contrapartidas aprobadas.

Los proveedores de servicios de analisis que han causado baja han sido: JB Capital, Alantra, Intermonste, HSCB, Caixa y Stifel

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A.

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVESIBLE DEL FONDO.

.Con Europa más cerca de la recesión que EE. UU, los Bunds y OATs tienen más recorrido que los Tbons. El crédito ha estrechado apoyado por un entorno de tipos menos oneroso, y no deja margen de error. High Yield descuenta tasas implícitas de impago de solo 2,4% (por debajo de la media histórica) y la brecha entre diferenciales y volatilidad en precios de deuda pública (ind. MOVE) tendera a cerrarse. En base a asunciones razonables *, el spread objetivo para bonos de alta calidad estaría en 140pbs, cuando hoy se sitúan en solo 103 pbs. Como idea, bonos ligados a inflación (TIPs) están algo caros, pero ofrecen una cobertura interesante ante un escenario donde el BCE/Fed comentan el error de recortar demasiado rápido y dan recorrido en un entorno de tipos reales al alza ante sorpresas positivas en inflación.

.La divisa estadounidense ha comenzado 2024 con muy buen tono,, recuperando parte de la caída experimentada al cierre del año pasado. El sentimiento inversor había pasado muy rápidamente del optimismo al pesimismo y ahora se está normalizando. Adicionalmente el riesgo de una Fed menos agresiva en lo que a recortes se refiere respecto a lo que ahora descuenta el mercado puede darle soporte a corto plazo. No obstante, nos mantenemos neutrales con respecto al dólar al vislumbrarse fuerzas encontradas a favor y en contra. Aunque está sobrevalorada actualmente y esto puede restarle potencial, es una moneda contra cíclica y defensiva en entornos de ralentización económica.

.En la misma línea la apreciación que tradicionalmente acompaña al billete verde en entornos recesivos puede verse contrarrestada en esta ocasión: de producirse una contracción económica, la Fed tendría margen para recortar los tipos más que otros bancos centrales, reduciéndose así los diferenciales de tipos de interés en contra del dólar. Mantenemos la sobre ponderación en el yen. Sigue infra valorado: según el FMI su valor frente al dólar por paridad de poder adquisitivo es de 91, frente a 141 actualmente. Incluso si el Banco de Japón sube el coste del dinero por encima de cero, los tipos en Japón caerán mucho menos que en el resto del mundo durante la recesión. Finalmente, el consenso se mantiene muy corto de yenes

El fondo está invertido de una manera diversificada, principalmente, en liquidez, renta fija, mediante el uso de activos en directo (bonos y pagarés), 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

March A.M. cuenta con una política de remuneración de sus empleados acorde a la normativa vigente, que ha sido aprobada por su Consejo de Administración.

La política remunerativa está compuesta por una retribución fija, en función del nivel de responsabilidad asignado a cada Empleado y una retribución variable vinculada a una consecución de unos objetivos, previamente establecidos con cada unidad, y aprobados por el Consejo de Administración de March A.M. S.G.I.I.C., S.A.U. La retribución variable recoge también un plan plurianual 2023-2025, cuyo pago se encuentra diferido hasta 2027.

La retribución fija se establece teniendo en cuenta los estándares habituales del sector para cada puesto en función del nivel de responsabilidad que se ocupe y se fija de común acuerdo entre el Empleado y la Entidad en el momento de la contratación.

La retribución variable es de carácter no consolidable y su finalidad es recompensar la consecución de los objetivos globales anuales fijados. Su importe total se basará en una evaluación en la que se combinen los resultados del individuo, valorados conforme a criterios tanto financieros como no financieros, los resultados de la Unidad de Negocio afectada y los resultados globales de la Entidad. La cuantía se establecerá en función del grado de cumplimiento de estos objetivos. Habrá ejercicios en los que puede no devengarse retribución variable si el grado de cumplimiento estuviese por debajo de los niveles mínimos establecidos o si los resultados de la Entidad en su conjunto no justificasen su devengo.

En virtud del artículo 46.bis 1 de la Ley 35/2003 actualizada por la Ley 22/2014 las cuantías de remuneración del ejercicio han ascendido a:

- Un total de 3.291,31 miles de euros de remuneración fija correspondiente 42 empleados.
De estos importes 780,84 miles de euros corresponden a altos cargos de la Entidad - 7 empleados - y 1.176,26 miles de euros a empleados cuya actuación tiene una incidencia material en el perfil de riesgos de las IICs - 17 empleados.
- Un total de 1.069,26 miles de euros de remuneración variable correspondiente 42 empleados.
De estos importes 280,95 miles de euros corresponden a altos cargos de la Entidad - 7 empleados - y 421,95 miles de euros a empleados cuya actuación tiene una incidencia material en el perfil de riesgos de las IICs - 17 empleados.
- El importe dotado en 2023 en concepto de remuneración variable plurianual es 122,44 miles de euros. El total de este importe corresponden a altos cargos de la Entidad - 1 empleados.

La política remunerativa no limitará la capacidad de la Entidad para reforzar la solidez de su base de capital.

No existe una remuneración ligada a la comisión de gestión variable en las IIC que la tienen definida ni tampoco existe en aquellas IIC que no aplican este tipo de remuneración.

La remuneración variable no se abonará mediante instrumentos o métodos que faciliten el incumplimiento de la normativa de ordenación y disciplina.

La remuneración variable garantizada no es compatible con una gestión sana de los riesgos ni con el principio de recompensar el rendimiento y no formará parte de posibles planes 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 no se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos (operaciones de simultáneas).