

MARCH CARTERA MODERADA FI

Nº Registro CNMV: 3909

Informe: Semestral del Primer semestre 2024

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

Grupo Gestora: BANCA MARCH, S.A.

Auditor: DELOITTE, S.L.

Depositario: BANCO INVERDIS, S.A.

Grupo Depositario: BANCO INVERDIS, S.A.

Fondo por compartimentos:

Rating Depositario: Aa2 (Moody's)

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: 08-10-2007

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 Variable Mixta Internacional.

Perfil de riesgo: 4, en una escala del 1 al 7.

Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia el comportamiento del índice Euribor a un año (para la renta fija) y 50% IBEX35 y 50% Eurostoxx 50 (para la renta variable), siendo el objetivo de gestión que la volatilidad anual máxima (no garantizada) sea inferior al 10%. Se invierte un 50-100% del patrimonio en IIC financieras, que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora, con un máximo del 30% en IIC no armonizadas. Se invierte, directa o indirectamente, un 0-40% de la exposición total en Renta Variable, y el resto en activos de renta fija pública y/o privada (incluidos depósitos e instrumentos de mercado monetario no cotizados, líquidos). La Renta Variable será de alta capitalización bursátil, no descartando otros valores de mediana y pequeña capitalización con fundamentos sólidos. Las emisiones de Renta Fija tendrán, al menos, calidad crediticia media (mín BBB) o, si fuera inferior, el rating de R. España en cada momento. Si las condiciones del mercado lo aconsejan, se podrá invertir un porcentaje minoritario y puntual en emisiones que impliquen un mayor riesgo de crédito (High Yield o Emergentes). No habrá una duración media predeterminada de la cartera de Renta Fija. El riesgo divisa será inferior al 30% de la exposición total, aunque la suma de inversiones en renta variable de emisores radicados fuera del área euro más la exposición a riesgo divisa podrá superar el 30%. Los emisores y mercados serán principalmente europeos y en menor medida de otros países de la OCDE y minoritariamente emergentes. La exposición máxima a riesgo de mercado por uso de derivados es el patrimonio neto. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado miembro de la Unión Europea, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con calificación de solvencia no inferior a la del Reino de España. En concreto, se podrá superar de forma puntual y excepcional en el tiempo. Se podrá operar con instrumentos financieros derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta, por el apalancamiento que conllevan y por la inexistencia de una cámara de compensación.

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 MODERADA | 28.860.898,70 | 29.971.314,46 | 2.618 | 2.751 | EUR | | | 5 |
| MARCH CARTERA MODERADA FII | 10.773,75 | 11.959,35 | 7 | 7 | EUR | | | 1000000 |

Patrimonio (en miles)

| CLASE | Divisa | Al final del periodo | 2023 | 2022 | 2021 |
|----------------------------|--------|----------------------|---------|---------|---------|
| MARCH CARTERA MODERADA | EUR | 167.759 | 148.683 | 196.240 | 150.036 |
| MARCH CARTERA MODERADA FII | EUR | 10.506 | 9.520 | 16.765 | 16.765 |

Valor Liquidativo de la participación

| CLASE | Divisa | Al final del periodo | 2023 | 2022 | 2021 |
|----------------------------|--------|----------------------|----------|----------|----------|
| MARCH CARTERA MODERADA | EUR | 5,8127 | 5,2072 | 5,9500 | 5,7594 |
| MARCH CARTERA MODERADA FII | EUR | 975,1419 | 870,9607 | 993,2116 | 993,2116 |

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 | | | |
| MARCH CARTERA MODERADA | 0,45 | | 0,45 | 0,45 | | 0,45 | patrimonio | | |
| MARCH CARTERA MODERADA FII | 0,35 | | 0,35 | 0,35 | | 0,35 | patrimonio | | |

| CLASE | Comisión de depositario | | |
|----------------------------|-------------------------|-----------|-----------------|
| | % efectivamente cobrado | | Base de cálculo |
| | Periodo | Acumulada | |
| MARCH CARTERA MODERADA | 0,05 | 0,05 | patrimonio |
| MARCH CARTERA MODERADA FII | 0,05 | 0,05 | patrimonio |

| | Periodo actual | Periodo anterior | Año actual | Año 2023 |
|--|----------------|------------------|------------|----------|
| Índice de rotación de la cartera | 0,89 | 1,53 | 0,89 | 0,52 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | 0 | 3,77 | 0 | 0,04 |

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 MODERADA A. Divisa de denominación EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

| | Acumulado | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--------------|------------|-----------------|----------|----------|----------|--------|------|------|-------|
| | año actual | Último trim (0) | Trim - 1 | Trim - 2 | Trim - 3 | 2023 | 2022 | 2021 | 2019 |
| Rentabilidad | 2,69 | 0,96 | 5,36 | -1,22 | 0,44 | -12,48 | 3,31 | 6,87 | -8,77 |

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 (%) | -0,49 | 16-04-2024 | -0,49 | 16-04-2024 | -1,81 | 13-06-2022 |
| Rentabilidad máxima (%) | 0,51 | 26-04-2024 | 0,51 | 26-04-2024 | 1,38 | 04-10-2022 |

(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 | 2023 | 2022 | 2021 | 2019 |
| Volatilidad (ii) de: | | | | | | | | | |
| Valor liquidativo | 2,95 | 3,32 | 3,90 | 3,70 | 2,14 | 7,09 | 3,79 | 9,85 | 4,69 |
| Ibex-35 | 13,16 | 14,29 | 12,11 | 12,15 | 10,75 | 19,41 | 16,16 | 34,03 | 13,59 |
| Letra Tesoro 1 año | 0,12 | 0,13 | 0,14 | 0,14 | 0,13 | 0,79 | 0,39 | 0,41 | 0,00 |
| MSCI All Country World Net Total Return EUR Index | 8,57 | 8,31 | 9,27 | 9,56 | 0,00 | 17,18 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| VaR histórico (iii) | 5,00 | 5,00 | 5,10 | 5,50 | 5,46 | 5,48 | 4,36 | 4,49 | 3,08 |

(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 más de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.

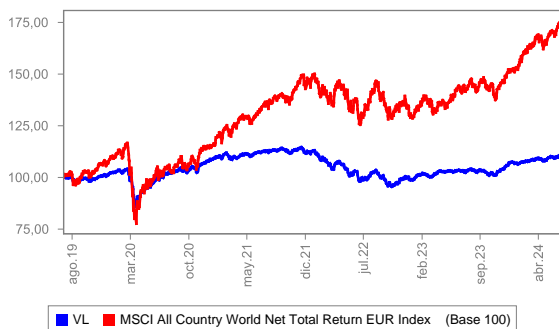
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

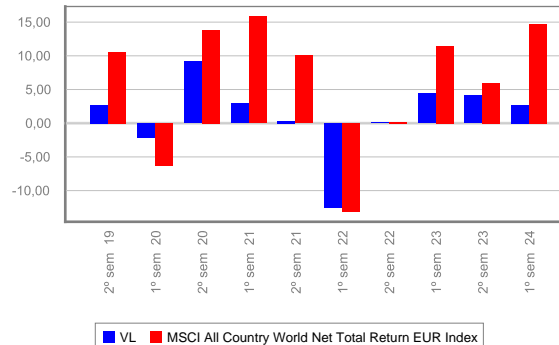
| Acumulado | Trimestral | | | | Anual | | | |
|-----------|------------|-----------------|----------|----------|----------|------|------|------|
| | año actual | Último trim (0) | Trim - 1 | Trim - 2 | Trim - 3 | 2023 | 2022 | 2021 |
| 0,75 | 0,37 | 0,38 | 0,38 | 0,39 | 1,54 | 1,74 | 1,59 | 1,79 |

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 MODERADA FI I. Divisa de denominación EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

| | Acumulado | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--------------|------------|-----------------|----------|----------|----------|--------|--------|------|------|
| | año actual | Último trim (0) | Trim - 1 | Trim - 2 | Trim - 3 | 2023 | 2022 | 2021 | 2019 |
| Rentabilidad | 2,79 | 1,01 | 5,41 | -1,17 | 0,49 | -12,31 | -12,31 | | |

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 (%) | -0,49 | 16-04-2024 | -0,49 | 16-04-2024 | | |
| Rentabilidad máxima (%) | 0,52 | 26-04-2024 | 0,52 | 26-04-2024 | | |

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora. Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria.

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el periodo.

Medidas de riesgo (%)

| | Acumulado | Trimestral | | | | Anual | | | |
|---|------------|-----------------|----------|----------|----------|-------|-------|------|------|
| | año actual | Último trim (0) | Trim - 1 | Trim - 2 | Trim - 3 | 2023 | 2022 | 2021 | 2019 |
| Volatilidad (ii) de: | | | | | | | | | |
| Valor liquidativo | 2,95 | 3,32 | 3,90 | 3,70 | 2,14 | 7,09 | 7,09 | | |
| Ibex-35 | 13,16 | 14,29 | 12,11 | 12,15 | 10,75 | 19,41 | 19,43 | | |
| Letra Tesoro 1 año | 0,12 | 0,13 | 0,14 | 0,14 | 0,13 | 0,79 | 0,79 | | |
| MSCI All Country World Net Total Return EUR Index | 8,57 | 8,31 | 9,27 | 9,56 | 0,00 | 17,18 | 17,22 | | |
| VaR histórico (iii) | 4,70 | 4,70 | 5,20 | 5,30 | 5,56 | 6,30 | 6,30 | | |

(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.

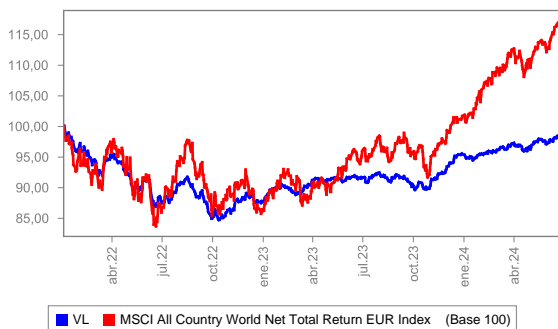
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

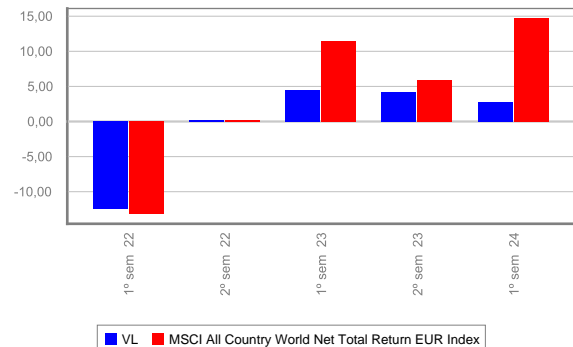
| Acumulado | Trimestral | | | | Anual | | | | |
|-----------|------------|-----------------|----------|----------|----------|------|------|------|------|
| | año actual | Último trim (0) | Trim - 1 | Trim - 2 | Trim - 3 | 2023 | 2022 | 2021 | 2019 |
| 0,65 | 0,32 | 0,33 | 0,33 | 0,34 | 1,34 | 1,54 | 0,83 | | |

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 | 279.589 | 6.448 | 0,83 |
| Renta Fija Internacional | 10.438 | 894 | -1,36 |
| Renta Fija Mixto Euro | | | |
| Renta Fija Mixta Internacional | 357.406 | 5.259 | 1,25 |
| Renta Variable Mixta Euro | | | |
| Renta Variable Mixta Internacional | 358.669 | 3.103 | 3,68 |
| Renta Variable Euro | | | |
| Renta Variable Internacional | 90.238 | 2.845 | 4,62 |
| IIC de Gestión Referenciada (1) | | | |
| Garantizado de Rendimiento Fijo | 127.090 | 1.796 | 0,29 |
| 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 | 665.588 | 9.608 | 1,87 |
| IIC Que Replica Un Indice | | | |
| IIC Con Objetivo Concreto De Rentabilidad No Garantizado | | | |
| Total Fondos | 1.889.018 | 29.953 | 1,95 |

* Medias.

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

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

| Distribución del patrimonio | Fin periodo actual | | Fin periodo anterior | |
|---|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
| | Importe | % sobre patrimonio | Importe | % sobre patrimonio |
| (+) INVERSIONES FINANCIERAS | 150.691 | 84,53 | 154.697 | 85,47 |
| Cartera Interior | 13.158 | 7,38 | 10.454 | 5,78 |
| Cartera Exterior | 137.402 | 77,08 | 144.160 | 79,65 |
| Intereses de la Cartera de Inversión | 131 | 0,07 | 83 | 0,05 |
| Inversiones dudosas, morosas o en litigio | | | | |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA) | 27.576 | 15,47 | 26.888 | 14,86 |
| (+/-) RESTO | -2 | | -584 | -0,32 |
| TOTAL PATRIMONIO | 178.265 | 100,00% | 181.001 | 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) | 181.002 | 187.702 | 181.002 | |
| (+/-) Suscripciones/Reembolsos (neto) | -4,17 | -7,59 | -4,17 | -45,01 |
| (-) Beneficios Brutos Distribuidos | | | | |
| (+/-) Rendimientos Netos | 2,65 | 3,87 | 2,65 | -31,45 |
| (+) Rendimientos de Gestión | 3,16 | 4,38 | 3,16 | -27,68 |
| (+) Intereses | 0,34 | 0,32 | 0,34 | 5,62 |
| (+) Dividendos | 0,07 | 0,06 | 0,07 | 26,94 |
| (+/-) Resultados en renta fija (realizadas o no) | -0,04 | 0,08 | -0,04 | -144,09 |
| (+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no) | -0,03 | 0,02 | -0,03 | -205,50 |
| (+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no) | | | | |
| (+/-) Resultados en derivados (realizadas o no) | 0,17 | -0,52 | 0,17 | -132,80 |
| (+/-) Resultados en IIC (realizadas o no) | 2,67 | 4,43 | 2,67 | -39,67 |
| (+/-) Otros Resultados | -0,03 | -0,02 | -0,03 | 55,82 |
| (+/-) Otros Rendimientos | | | | |
| (-) Gastos Repercutidos | -0,53 | -0,51 | -0,53 | 4,12 |
| (-) Comisión de gestión | -0,44 | -0,45 | -0,44 | -1,46 |
| (-) Comisión de depositario | -0,05 | -0,05 | -0,05 | -1,31 |
| (-) Gastos por servicios exteriores | -0,01 | -0,01 | -0,01 | -26,76 |
| (-) Otros gastos de gestión corriente | | -0,01 | | -60,51 |
| (-) Otros gastos repercutidos | -0,02 | 0,01 | -0,02 | -299,70 |
| (+) Ingresos | 0,02 | | 0,02 | 13.267,49 |
| (+) Comisiones de descuento a favor de la IIC | | | | |
| (+) Comisiones retrocedidas | | | | |
| (+) Otros Ingresos | 0,01 | | 0,01 | 9.584,56 |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR) | 178.265 | 181.002 | 178.265 | |

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

3. Inversiones financieras

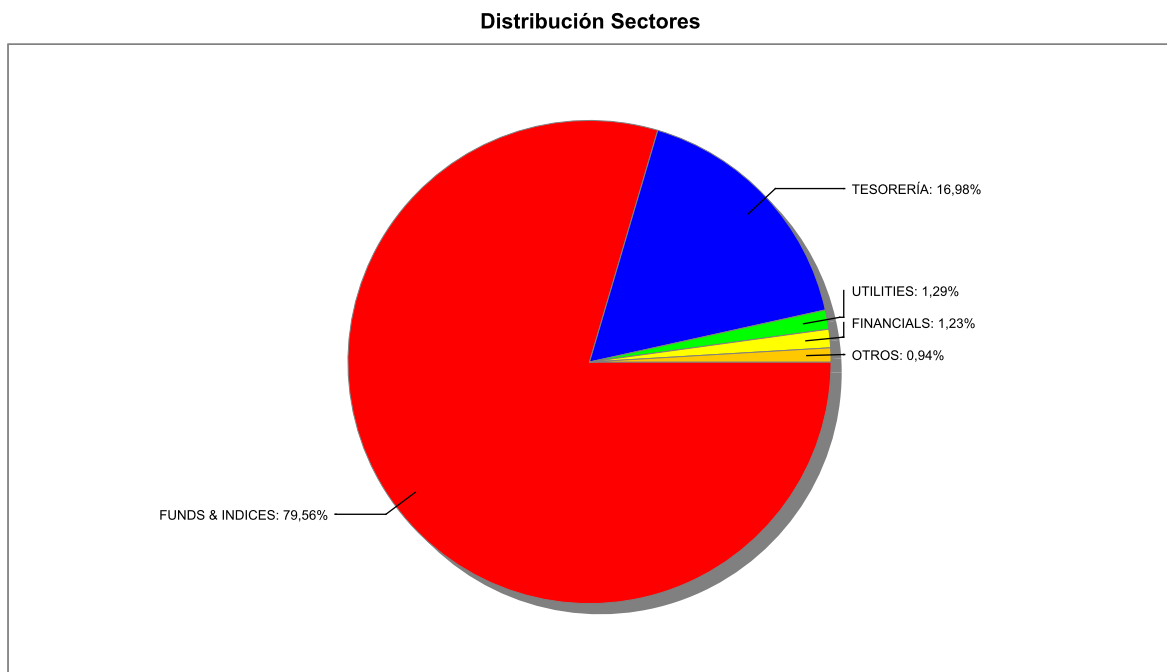
3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo.

| 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 | 725 | 0,41 | 724 | 0,40 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año | | 725 | 0,41 | 724 | 0,40 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | | 725 | 0,41 | 724 | 0,40 |
| REPO B. MARCH 3,60 2024-07-01 | EUR | 2.723 | 1,53 | | |
| TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS | | 2.723 | 1,53 | | |
| TOTAL RENTA FIJA | | 3.448 | 1,94 | 724 | 0,40 |
| PARTICIPACIONES C. BELLVER | EUR | 1.821 | 1,02 | 1.770 | 0,98 |
| PARTICIPACIONES MARCH RENTA FIJA CP | EUR | 1.709 | 0,96 | 1.676 | 0,93 |
| PARTICIPACIONES FONMARCH F.I. | EUR | 1.709 | 0,96 | 1.701 | 0,94 |
| PARTICIPACIONES MARCH GLOBAL QUALITY | EUR | 4.471 | 2,51 | 3.011 | 1,66 |
| PARTICIPACIONES MARCH EUROPA CONV | EUR | | | 1.572 | 0,87 |
| TOTAL IIC | | 9.710 | 5,45 | 9.730 | 5,38 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | | 13.158 | 7,39 | 10.454 | 5,78 |
| BONO ICO 3,68 2027-04-30 | EUR | 713 | 0,40 | 726 | 0,40 |
| Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año | | 713 | 0,40 | 726 | 0,40 |
| BONO SANT.CENTHISP 0,30 2026-10-04 | EUR | 726 | 0,41 | 738 | 0,41 |
| BONO ENEL FINANCE INTL NV 1,13 2026-09-16 | EUR | 746 | 0,42 | 757 | 0,42 |
| BONO FERROVIE DELLO STATO 3,75 2027-04-14 | EUR | 801 | 0,45 | 808 | 0,45 |
| BONO RWE 2,13 2026-05-24 | EUR | 772 | 0,43 | 780 | 0,43 |
| BONO ENGI FP 2,38 2026-05-19 | EUR | 776 | 0,44 | 784 | 0,43 |
| BONO NORDEA BANK AB 0,38 2026-05-28 | EUR | 739 | 0,41 | 747 | 0,41 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año | | 4.560 | 2,56 | 4.614 | 2,55 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | | 5.273 | 2,96 | 5.340 | 2,95 |
| TOTAL RENTA FIJA | | 5.273 | 2,96 | 5.340 | 2,95 |
| PARTICIPACIONES XTRACKERS | EUR | 1.919 | 1,08 | | |
| TOTAL RV COTIZADA | | 1.919 | 1,08 | | |
| TOTAL RENTA VARIABLE | | 1.919 | 1,08 | | |
| PARTICIPACIONES MARCH INTERNATIONAL | EUR | 1.452 | 0,81 | 1.556 | 0,86 |
| PARTICIPACIONES MARCH INTERNATIONAL | EUR | 3.911 | 2,19 | 3.637 | 2,01 |
| PARTICIPACIONES FIDELITY INVESTMENTS | USD | | | 2.587 | 1,43 |
| PARTICIPACIONES MARCH INTERNATIONAL | EUR | 1.120 | 0,63 | 1.461 | 0,81 |
| PARTICIPACIONES FRANKLIN TEMPLETON | USD | 1.647 | 0,92 | | |
| PARTICIPACIONES AMUNDI | EUR | | | 9.336 | 5,16 |
| PARTICIPACIONES EVLI FUND MANAGEMENT | EUR | 1.833 | 1,03 | | |
| PARTICIPACIONES NORDEA FUNDS | EUR | 7.369 | 4,13 | | |
| PARTICIPACIONES ROBECO INVESTOR SERV | EUR | 1.712 | 0,96 | 2.782 | 1,54 |
| PARTICIPACIONES MAN ASSET MANAGEMET | EUR | 2.151 | 1,21 | 1.322 | 0,73 |
| PARTICIPACIONES FLOSSBACH VON STORCH | EUR | | | 1.618 | 0,89 |
| PARTICIPACIONES MUZINICH & CO LTD | EUR | | | 1.880 | 1,04 |
| PARTICIPACIONES GQG PARTNERS | USD | 3.329 | 1,87 | 2.893 | 1,60 |
| PARTICIPACIONES NORDEA FUNDS | EUR | 840 | 0,47 | | |
| PARTICIPACIONES ELEVA CAPITAL SAS | EUR | 2.147 | 1,20 | 1.403 | 0,77 |
| PARTICIPACIONES MFS INTERNATIONAL LT | USD | 4.745 | 2,66 | 2.092 | 1,16 |
| PARTICIPACIONES NATIXIS ASSET MANAG | USD | 805 | 0,45 | | |
| PARTICIPACIONES BLACKROCK IRELAN | EUR | 9.851 | 5,53 | 13.064 | 7,22 |
| PARTICIPACIONES FRANKLIN TEMPLETON | EUR | 3.514 | 1,97 | 7.278 | 4,02 |
| PARTICIPACIONES FUNDROCK MANAGEMENT | EUR | 3.151 | 1,77 | 2.818 | 1,56 |
| PARTICIPACIONES LEGG MASON MANAG. | EUR | 1.820 | 1,02 | | |
| PARTICIPACIONES GOLDMAN SACHS ASSET | EUR | | | 4.442 | 2,45 |
| PARTICIPACIONES OYSTER ASSET MANAGEM | USD | | | 752 | 0,42 |
| PARTICIPACIONES ROBECO INVESTOR SERV | EUR | 1.292 | 0,72 | | |
| PARTICIPACIONES MORGAN STANLEY INVES | USD | 1.347 | 0,76 | 1.279 | 0,71 |
| PARTICIPACIONES MELLON GLOBAL MG | EUR | 1.552 | 0,87 | 1.569 | 0,87 |
| PARTICIPACIONES ROBECO INVESTOR SERV | EUR | 1.309 | 0,73 | 3.111 | 1,72 |
| PARTICIPACIONES ALLIANZ GLOBAL INVES | EUR | | | 1.426 | 0,79 |
| PARTICIPACIONES NORDEA FUNDS | USD | | | 833 | 0,46 |
| PARTICIPACIONES AMUNDI | USD | 2.420 | 1,36 | 2.029 | 1,12 |
| PARTICIPACIONES JUPITER GLOBAL FUND | EUR | 3.559 | 2,00 | 5.871 | 3,24 |
| PARTICIPACIONES KBI FUND ICAV GLOBAL | EUR | 851 | 0,48 | 3.934 | 2,17 |

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|---|--------|------------------|--------------|------------------|--------------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| PARTICIPACIONES NORDEA FUNDS | EUR | 10.511 | 5,90 | 5.556 | 3,07 |
| PARTICIPACIONES ROBECO INVESTOR SERV | EUR | | | 11.698 | 6,46 |
| PARTICIPACIONES FIDELITY INVESTMENTS | EUR | 1.816 | 1,02 | 2.789 | 1,54 |
| PARTICIPACIONES FRANKLIN TEMPLETON | EUR | 902 | 0,51 | | |
| PARTICIPACIONES BLACKROCK IRELAN | EUR | 1.113 | 0,62 | 1.156 | 0,64 |
| PARTICIPACIONES ISHARES | EUR | 2.685 | 1,51 | | |
| PARTICIPACIONES ISHARES | USD | 2.082 | 1,17 | 2.240 | 1,24 |
| PARTICIPACIONES XTRACKERS | EUR | 2.723 | 1,53 | | |
| PARTICIPACIONES PIMCO GLOBAL ADVISOR | USD | 3.557 | 2,00 | 6.222 | 3,44 |
| PARTICIPACIONES JP MORGAN INVEST. M. | EUR | 8.950 | 5,02 | 11.657 | 6,44 |
| PARTICIPACIONES NORDEA FUNDS | EUR | | | 2.845 | 1,57 |
| PARTICIPACIONES ROBECO INVESTOR SERV | EUR | 8.954 | 5,02 | | |
| PARTICIPACIONES CANDRIAM FRANCE | EUR | 903 | 0,51 | | |
| PARTICIPACIONES JANUS INTERNATIONAL | EUR | 1.975 | 1,11 | | |
| PARTICIPACIONES NEUBERGER BERMAN | EUR | 5.058 | 2,84 | 2.125 | 1,17 |
| PARTICIPACIONES DEGROOF PETERCAM | EUR | 9.002 | 5,05 | 11.556 | 6,38 |
| PARTICIPACIONES T ROWE PRICE LUX M | USD | 1.786 | 1,00 | | |
| PARTICIPACIONES JP MORGAN INVEST. M. | EUR | 4.466 | 2,50 | | |
| TOTAL IIC | | 130.210 | 73,05 | 138.817 | 76,70 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | | 137.402 | 77,09 | 144.157 | 79,65 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | | 150.560 | 84,48 | 154.611 | 85,43 |

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 |
|--|------------------------------|------------------------------|--------------------------|
| BO. NOCIONAL 6% 10YR BUND | V/ FUTURO BUND SEPTIEMBRE 24 | 6.634 | inversión |
| Total subyacente renta fija | | 6.634 | |
| DOLAR USA | V/ Compromiso | 219 | inversión |
| Total subyacente tipo de cambio | | 219 | |
| TOTAL OBLIGACIONES | | 6.853 | |

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 |
| 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:

Divisa: 13.632.311,54 euros

Repo: 224.373.600,02 euros

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

Renta Variable Extranjera: 156.712.882,87 euros que supone un 86,41 % del patrimonio medio

Renta Variable Nacional: 341.794,97 euros que supone un 0,19 % del patrimonio medio

Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC por importe: 9.821,54 euros

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 cambio más relevante los últimos 3-4 meses, lo encontramos en la recuperación en actividad industrial gracias a la estabilidad en el consumo estadounidense y la mejora de perspectivas en China, que justifica en parte el fuerte ajuste a la baja desde enero en estimación de recortes de tipos.

La menor sensibilidad de familias y empresas a las subidas de tipos y los beneficios de iniciativas fiscales que han sumado casi un 10% del PIB han ayudado a la economía más grande del mundo a mantener su dinamismo a pesar del ciclo de tensionamiento monetario más agresivo en 40 años. China, por su parte, creció un 5,4% en 2023 con una fuerza laboral que se contrajo en 0,5%. Esto significa que la productividad del país creció a tasas superiores al 6%. Con las medidas recientemente anunciadas para estabilizar el sector residencial, la confianza y el consumo puedan mejorar. El mejor tono en China también favorece a Europa, al tratarse de una economía abierta, muy dependiente de sus exportaciones.

A pesar de este cuadro macro, la inflación se está mostrando más persistente de lo esperado sobre todo en Estados Unidos, obligando a la Fed a postergar el inicio del ciclo de recortes de tipos. En Europa, Lagarde bajo 0,25% pero a la vez reviso al alza las perspectivas de inflación para este año y el próximo.

Dificultando el análisis, cada vez hay más indicios de enfriamiento en el mercado laboral. EL exceso de oferta de trabajo está disminuyendo rápidamente, las bajas voluntarias de empleados en búsqueda de mejores condiciones retributivas pierden inercia, las horas trabajadas son menos, se comienza a sustituir mano de obra con contrato fijo por trabajo temporal y el ahorro extra en Estados Unidos se ha agotado, presentando un dilema a los banqueros centrales: ¿Deberían bajar tipos para evitar que la economía se ralentice en exceso o con demasiada rapidez, o dar prioridad a la inflación? .

El ciclo económico lleva tiempo manejándose en su fase de madurez. Pensamos que las probabilidades están uniformemente repartidas entre un escenario de aterrizaje suave o tal vez "no aterrizaje" y uno - más factible- de recesión, más adelante. El crecimiento en beneficios, tras la contracción de 2022, y un menor temor a tipos más altos puede sostener el optimismo, pero más allá de actuaciones tácticas, mantenemos la prudencia en la gestión y consideramos que a nivel sectorial merece la pena tener una estructura de mancuerna, con sectores más sensibles a tipos en un lado y acciones defensivas en industrias como la de generación/distribución eléctrica, farmacéuticas y servicios de salud o consumo estable en el otro.

En Estados Unidos la tasa de ahorro como porcentaje de la renta disponible está cerca de mínimos y el uso de tarjetas de crédito se ha disparado en un intento por parte de los hogares con menos recursos (y más propensión al gasto) de compensar la disminución en poder adquisitivo, y la mora en préstamos al consumo es la más alta desde 2010.

Los puestos de trabajo vacantes han pasado de 12 millones en 2022 a aproximadamente 8 millones, y el número de desempleados está cerca de los 7 millones. Las PYMEs, que son responsables de dos tercios de la creación de empleo han recortado sus planes de contratación. Aunque el paro solo ha aumentado desde 3,4% hasta 4%, incrementos de 0,5% desde mínimos de ciclo han venido acompañados de ralentización en actividad o incluso de recesión.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Un mercado laboral menos dinámico estimula el ahorro y desincentiva el consumo y -en última instancia- la inversión, de forma que a corto plazo y también gracias a los factores estacionales, la inflación probablemente vuelve a la senda bajista después de 3 meses de sorpresas negativas. No obstante, aunque esta es nuestra hipótesis base, la bolsa en máximos, el crecimiento de PIB por encima de potencial los últimos trimestres y los diferenciales de crédito en mínimos parece razonable concluir que el nivel de tipos puede no ser suficientemente restrictivo con el consiguiente riesgo de repunte en inflación.

El máximo en la rentabilidad del bono tesoro suele coincidir con el pico del ciclo de subidas de tipos; con esta perspectiva macro, y teniendo en cuenta sus atributos como activo diversificador de riesgo, consideramos que la deuda pública - a pesar de la volatilidad- puede ofrecer una rentabilidad interesante a 12 meses vista. Aunque a corto plazo nos mantendremos cerca de neutralidad en lo que a duración se refiere hasta no observar más evidencias de enfriamiento en el mercado laboral y recortes en los planes de inversión de las empresas.

A pesar de una TIR atractiva y el apetito inversor por el activo, el crédito esta caro en términos históricos, especialmente en EE. UU. Ponderado por su peso a nivel global, el diferencial del crédito grado de inversión y alto riesgo de Europa y Estados Unidos esta dentro se muestra dentro del 20% de los más caros de los últimos 20 años.

La bolsa estadounidense cotiza a un múltiplo precio/beneficios que está dentro de 3% de las lecturas mas onerosas desde 1881. En EE. UU, incluso ajustando al sorprendente efecto por la revalorización de los "7 Magníficos", el S&P 500 estaría operando por encima de su media histórica de valoración; Europa tampoco se muestra claramente infra valorada. A pesar de la probable disminución en presiones inflacionistas, se aprecia un exceso de complacencia respecto a la desaceleración en crecimiento que cada vez es más notoria.

Por último, y respecto al eurodólar, mantenemos la neutralidad, aunque a corto plazo la mejora en indicadores de confianza como el ZEW o la recuperación en sentimiento pueden ayudar al euro.

c) Índice de referencia.

La evolución del índice de referencia de la IIC durante el período ha sido de 6,65 % .

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

Durante el período, el patrimonio de la Clase MARCH CARTERA MODERADA A ha disminuido en -1.897.637 euros, el número de accionistas ha disminuido en 133 y la rentabilidad neta de la Clase ha sido de un 2,69 % frente a la rentabilidad media de las instituciones gestionadas por la Entidad Gestora que se ha situado en el 1,95 % durante el mismo periodo.

El impacto total de gastos soportados por la Clase en el período sobre la rentabilidad obtenida ha sido de un 0,75 %, de los cuales un 0,46 % corresponde a gastos directos y un 0,29 % corresponde a gastos indirectos por inversión en otras IICs.

Durante el período, el patrimonio de la Clase MARCH CARTERA MODERADA FI I ha disminuido en -839.793 euros, el número de accionistas se ha mantenido y la rentabilidad neta de la Clase ha sido de un 2,79 % frente a la rentabilidad media de las instituciones gestionadas por la Entidad Gestora que se ha situado en el 1,95 % durante el mismo periodo.

El impacto total de gastos soportados por la Clase en el período sobre la rentabilidad obtenida ha sido de un 0,65 %, de los cuales un 0,29 % corresponde a gastos directos y un 0,36 % 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. GQG PARTNERS EM MKT EQ R USD A (rendimiento 0,35 %)
- * PART. AUBREY CM-AUB GL EM OPP-IC1E (rendimiento 0,18 %)
- * PART. ROBECOSAM SMART ENERGY E-I E (rendimiento 0,23 %)
- * PART. AMUNDI S&P 500 ESG-IU-C (rendimiento 0,22 %)
- * ETF.ISHARES MSCI USA ESG SCREEND (rendimiento 0,22 %)

En la tabla 2.4 del presenta 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:

- * JP MORGAN INVEST. M. (7,53 % sobre patrimonio)
- * NORDEA FUNDS (10,5 % sobre patrimonio)
- * ROBECO INVESTOR SERV (7,44 % sobre patrimonio)
- * BLACKROCK IRELAN (6,15 % sobre patrimonio)
- * DEGROOF PETERCAM (5,05 % sobre patrimonio)

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

Supone una diferencia respecto a la rentabilidad de la Clase MARCH CARTERA MODERADA A de -397 %, debido a la diferente composición del índice frente a la cartera.

Supone una diferencia respecto a la rentabilidad de la Clase MARCH CARTERA MODERADA FI I de -387 %, debido a la diferente composición del índice frente a la cartera.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

El semestre comenzó positivamente para la renta variable, dado que se había cerrado el trimestre anterior (4Q23) con datos de crecimiento por encima de lo esperado en Estados Unidos y los indicadores adelantados como los PMIs empezaban a vislumbrar más crecimiento, lo cual reafirmaba la expectativa de los mercados financieros por el denominado "aterrizaje suave" en Estados Unidos. En este contexto, la renta variable global obtuvo una rentabilidad del 7,4% en el primer trimestre y la confianza en la recuperación mantuvo los índices de volatilidad (VIX) en niveles medios de 14, niveles bajos. Sin embargo, para la renta fija el primer trimestre fue más complicado, los activos registraron rentabilidades negativas al combinarse distintos factores: la inflación se mantuvo en los mismos niveles, la actividad económica se mostró resiliente y la Reserva Federal (Fed) dio marcha atrás ligeramente en su tono moderado de diciembre. Al reducirse las expectativas de bajadas agresivas en los tipos de interés, la rentabilidad a vencimiento media del Bloomberg Global Aggregate Index se incrementó 28 puntos básicos (pb) dando lugar a una rentabilidad negativa del -2,1%.

Durante el segundo trimestre los mercados financieros presentaron un comportamiento más dispar que el trimestre anterior, las tensiones en Oriente Medio y Ucrania continuaron, pero nuevas tensiones políticas aparecieron tras las convocatorias de elecciones en Francia y Reino Unido. La renta variable presentó un buen comportamiento, alcanzando el Standard & Poors 500 nuevos máximos históricos. Los bonos gubernamentales presentaron en general pérdidas al valorar los inversores un escenario con menores bajadas de tipos, a pesar de que el BCE realizó su primera bajada de tipos desde la pandemia. En abril los mercados presentaron pérdidas tanto en renta fija como renta variable, ante datos sólidos económicos e inflación al alza, en mayo mejores resultados empresariales y menor presión en inflación permitieron a la renta variable darse la vuelta y en junio con las tensiones geopolíticas, las bolsas de la eurozona presentaron un comportamiento negativo y dispar de la de Estados Unidos, a pesar de haberse producido la primera bajada de tipos por parte del BCE.

En conjunto, el primer semestre fue positivo para la renta variable europea con un índice Stoxx600 mejorando un 9,5%, destacaba la bolsa norteamericana con un índice S&P500 subiendo +15,30% y el Nasdaq +18,6% y en Asia el mejor comportamiento lo vimos en la bolsa India con un índice Nifty en +11,3%. La renta fija lo tuvo más complicado ante las modificaciones de expectativas de la política monetaria, presentando pérdidas en el semestre del -2,2% para el Bund y del -0,9% para el Treasury, si bien el comportamiento de los índices de crédito fue positivo en general. Las materias primas también tuvieron un buen comportamiento con un índice CRB +5,7% o el petróleo Brent +12,2%. Por último el par EUR/USD cerró el semestre con un -3,0%.

Durante el primer semestre de 2024 el total de rentabilidad acumulada en la cartera ha sido del 2,69% frente al 6,65% de su índice de referencia.

Por tipología de activos, al inicio del periodo la sociedad se encontraba invertida en un 53,58% en renta fija, 26,72% renta variable, 5,16% en fondos de retorno absoluto y el 14,81% restante encontrándose invertido en activos monetarios y liquidez.

En cuanto a la exposición por divisas de la cartera, el 87,82% estaría concentrado en activos denominados en euros mientras que la exposición a dólar supone un peso en cartera del 12,18%.

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: 53,90% en renta fija, 29,10% renta variable, 0,00 % retorno absoluto y 17,04% activos monetarios.

Destacamos los siguientes cambios implementados en cartera:

Hemos procedido a incorporar los siguientes instrumentos en cartera: 5 entradas de instrumentos de mayor peso

| | |
|-----------------------------------|-------|
| PART. ROBECO EURO GOVNMNT BD- IE | 5,02% |
| PART. NORDEA LOW DUR EUR C-BI EUR | 4,13% |
| PART.JPM EUR GOV SH DUR-I EUR | 2,50% |
| ETF. X MSCI EUROPE ESG | 1,53% |
| ETF.ISHARES MSCI EUROPE ESG SCRN | 1,51% |

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

| | |
|------------------------------------|--------|
| PART. FIDELITY CHINA CONSUMER YA\$ | -1,43% |
| PART. NORDEA 1 GLOBAL IMPACT-BIEA | -1,57% |
| PART. NN L GREEN BOND I CAP EUR | -2,45% |
| PART. AMUNDI ABS VOL WLD WQY IHEC | -5,16% |
| PART. ROBECO EURO GOVNMNT BD-FHE | -6,46% |

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 67,36 %

Además en este periodo se han contratado adquisiciones temporales de activos por importe de 224.373.600 euros

d) Otra información sobre inversiones.

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

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad acumulada de la Clase MARCH CARTERA MODERADA A a lo largo del año ha sido del 2,95 %, comparada con la del IBEX 35, que es del 0 %, y con la de la Letra del Tesoro a 1 año que es del 0 % frente a la volatilidad del índice de referencia que es del 0 %

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

La volatilidad acumulada de la Clase MARCH CARTERA MODERADA FI I a lo largo del año ha sido del 2,95 %, 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 4,7 %.

Este fondo puede invertir un porcentaje del 40% en emisiones de renta fija de baja calidad crediticia, por lo que tiene un riesgo de crédito muy elevado.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A.

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A.

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

N/A.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

N/A.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A.

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVESIBLE DEL FONDO.

A Europa le sienta bien la mejora en índices de manufacturas experimentado desde comienzos de año, que apuntan a una recuperación en confianza empresarial (índice de expectativas ZEW) y en el PIB. Además, a diferencia de lo que sucede en Estados Unidos, las familias disponen de ahorros, y hay demanda diferida en sectores como el de automóviles que espera ser satisfecha. Adicionalmente, habiendo superado la crisis energética derivada del conflicto en Ucrania, la caída en el precio del gas ha favorecido una recuperación en el poder adquisitivo de las familias. No obstante, y aunque es probable que el BCE rebaje más los tipos de interés antes de final de año, y con el viento en contra de la contracción en demanda de crédito y de un impulso fiscal negativo, la recuperación puede acabar siendo efímera. El riesgo político resultado de las elecciones europeas, y sus ondas expansivas sobre los costes de financiación de países como Francia, es otro factor negativo.

Ante lo improbable de una subida de tipos por parte de la Fed en 2024 y las bajadas de canadienses, suecos, suizos o europeos entre otros, las economías emergentes también están en disposición de disfrutar de la recuperación en actividad industrial. China es un caso interesante; sigue infra ponderada en carteras institucionales, es uno de los mercados más baratos a nivel global, el balance de su banco central está aumentando y es probable una recuperación en confianza empresarial y del consumidor que facilitaría superar el objetivo de crecimiento en PIB.

La sociedad está invertida de una manera diversificada, principalmente, en liquidez, renta fija y renta variable, mediante el uso de activos en directo (bonos y acciones), 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 224.373.600,02 euros y un rendimiento total de 33.349,22 euros.

Durante el período se han realizado operaciones de simultáneas con un vencimiento a un día, sobre deuda pública, con la contraparte BANCA MARCH, S.A. para la gestión de la liquidez de la IIC por un importe efectivo total de 221.651.067,55 euros y un rendimiento total de 32.543,65 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 BANCA MARCH, S.A. para la gestión de la liquidez de la IIC por un importe efectivo total de 2.722.532,47 euros y un rendimiento total de 805,57 euros.