

FONMARCH F.I.

Nº Registro CNMV: 9

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: 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	2.471.460,80	2.813.305,70	1.616	1.707	EUR			0
FONMARCH F.I. C	3.044.147,62	3.470.049,08	2.556	2.786	EUR			0
FONMARCH F.I. S	215.469,23	141.165,46	8	9	EUR			0

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	2023	2022	2021
FONMARCH F.I. A	EUR	71.771	58.952	77.887	93.474
FONMARCH F.I. C	EUR	30.043	90.772	88.508	62.499
FONMARCH F.I. S	EUR	2.131	24	3.145	3.444

Valor Liquidativo de la participación

CLASE	Divisa	Al final del periodo	2023	2022	2021
FONMARCH F.I. A	EUR	29,0398	27,8138	30,0393	30,2444
FONMARCH F.I. C	EUR	9,8691	9,3819	10,0821	10,1003
FONMARCH F.I. S	EUR	9,8910	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	0,50		0,50	patrimonio		
FONMARCH F.I. C	0,25		0,25	0,25		0,25	patrimonio		
FONMARCH F.I. S	0,25		0,25	0,25		0,25	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 2023
Índice de rotación de la cartera	0,25	0,06	0,25	0,31
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0	3,93	0	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	2023	2022	2021	2019
Rentabilidad	0,24	0,18	3,16	0,39	-0,20	-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 (%)	-0,20	10-04-2024	-0,28	02-02-2024	-0,64	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,26	15-05-2024	0,26	15-05-2024	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	2023	2022	2021	2019
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	1,81	1,79	2,01	2,14	2,40	2,20	0,72	2,00	0,94
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	0,00	0,00	0,00
50% IND. MERRILL LYNCH GOVERNMENT + 50% IND. STANDARD EURIBOR 3M	2,83	3,05	2,97	8,18	0,00	4,32	1,87	2,53	0,00
VaR histórico (iii)	2,04	2,04	2,01	1,99	1,98	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 repitiera el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

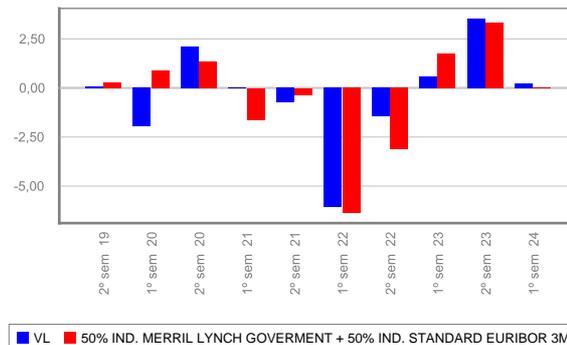
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2023	2022	2021	2019
0,51	0,26	0,25	0,26	0,26	1,02	1,02	1,01	1,01

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



% Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

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

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado	Trimestral			Anual				
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2023	2022	2021	2019
Rentabilidad	0,49	0,30	3,29	0,51	-0,08	-6,94	-0,18	0,61	2,52

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 (%)	-0,20	10-04-2024	-0,28	02-02-2024	-0,64	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,26	15-05-2024	0,26	15-05-2024	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	2023	2022	2021	2019
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	1,81	1,79	2,01	2,14	2,40	2,20	0,72	2,00	0,57
Ibex-35	13,16	14,29	12,11	12,15	10,75	19,41	16,16	34,03	12,34
Letra Tesoro 1 año	0,12	0,13	0,14	0,14	0,13	0,79	0,00	0,00	0,18
50% IND. MERRILL LYNCH GOVERNMENT + 50% IND. STANDARD EURIBOR 3M	2,83	3,05	2,97	8,18	0,00	4,32	1,87	2,53	1,99
VaR histórico (iii)	2,00	2,00	1,97	1,95	1,95	1,95	1,60	1,82	0,79

(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 repitiera el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

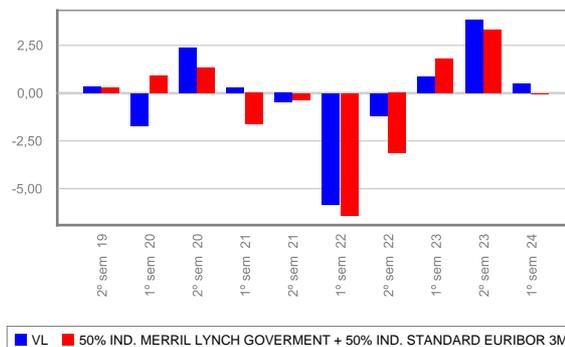
Acumulado	Trimestral			Anual				
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2023	2022	2021	2019
0,26	0,13	0,13	0,13	0,13	0,52	0,51	0,51	0,57

Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



% Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

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

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2023	2022	2021	2019
Rentabilidad	0,49	0,30	3,29	0,51	-0,08	-6,94	-0,18	0,61	2,52

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 (%)	-0,20	10-04-2024	-0,28	02-02-2024	-0,64	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,26	15-05-2024	0,26	15-05-2024	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	2023	2022	2021	2019
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	1,81	1,79	2,01	2,14	2,40	2,20	0,72	2,00	0,57
Ibex-35	13,16	14,29	12,11	12,15	10,75	19,41	16,16	34,03	12,34
Letra Tesoro 1 año	0,12	0,13	0,14	0,14	0,13	0,79	0,00	0,00	0,18
50% IND. MERRILL LYNCH GOVERNMENT + 50% IND. STANDARD EURIBOR 3M	2,83	3,05	2,97	8,18	0,00	4,32	1,87	2,53	1,99
VaR histórico (iii)	2,00	2,00	1,97	1,95	1,95	1,94	1,59	1,82	0,77

(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.

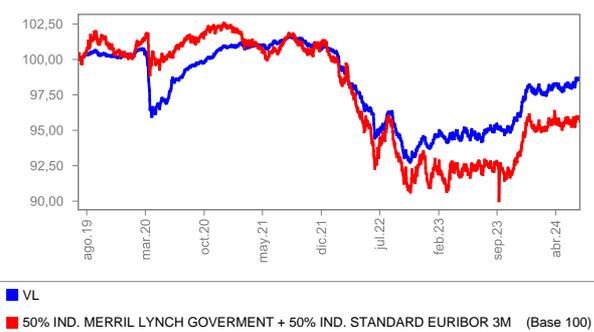
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiera el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

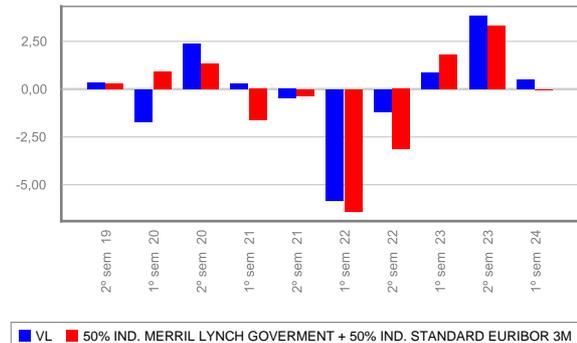
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2023	2022	2021	2019
0,26	0,13	0,13	0,13	0,13	0,52	0,52	0,51	0,54

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	101.926	98,06	111.241	95,10
Cartera Interior	23.634	22,74	19.903	17,01
Cartera Exterior	77.069	74,14	90.278	77,18
Intereses de la Cartera de Inversión	1.223	1,18	1.060	0,91
Inversiones dudosas, morosas o en litigio				
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.896	1,82	5.616	4,80
(+/-) RESTO	122	0,12	119	0,10
TOTAL PATRIMONIO	103.944	100,00%	116.976	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)	116.975	122.276	116.975	
(+/-) Suscripciones/Reembolsos (neto)	-12,05	-8,08	-12,05	42,20
(-) Beneficios Brutos Distribuidos				
(+/-) Rendimientos Netos	0,27	3,51	0,27	-92,64
(+ Rendimientos de Gestión	0,57	3,94	0,57	-86,24
(+ Intereses	1,27	1,07	1,27	13,67
(+ Dividendos				
(+/-) Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,10	2,15	-0,10	-104,38
(+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,73	0,47	-0,73	-249,79
(+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)	0,13	0,26	0,13	-51,66
(+/-) Otros Resultados				-27,18
(+/-) Otros Rendimientos				
(-) Gastos Repercutidos	-0,45	-0,43	-0,45	-0,11
(-) Comisión de gestión	-0,42	-0,42	-0,42	-3,56
(-) Comisión de depositario				
(-) Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	29,46
(-) Otros gastos de gestión corriente				-28,91
(-) Otros gastos repercutidos	-0,01		-0,01	
(+) Ingresos	0,15		0,15	564.698,68
(+ Comisiones de descuento a favor de la IIC				
(+ Comisiones retrocedidas				2.703,37
(+ Otros Ingresos	0,15		0,15	206.887.225,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	103.945	116.975	103.945	

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

3. Inversiones financieras

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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BONO ESTADO ESPAÑOL 0,80 2027-07-30	EUR	5.607	5,39		
BONO ESTADO ESPAÑOL 1,43 2026-01-31	EUR	4.946	4,76	4.955	4,24
BONO ESTADO ESPAÑOL 2,80 2026-05-31	EUR	3.973	3,82		
BONO XUNTA DE GALICIA 0,08 2027-07-30	EUR	1.013	0,97	1.034	0,88
Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		15.539	14,94	5.989	5,12
BONO TECNICAS REUNIDAS SA 2,75 2024-12-30	EUR	983	0,95	968	0,83
BONO ESTADO ESPAÑOL 0,55 2024-05-31	EUR			5.759	4,92
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		983	0,95	6.727	5,75
BONO CANAL ISABEL III 1,68 2025-02-26	EUR			607	0,52
BONO BANKINTER, S.A. 1,25 2032-12-23	EUR	906	0,87	892	0,76
BONO UNICAJA 2,88 2029-11-13	EUR	995	0,96	975	0,83
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
CEDULAS TDA A-6 TITULIZACION 3,88 2025-05-23	EUR			812	0,69
BONO CAJA RURAL NAVARRA 0,88 2025-05-08	EUR			476	0,41
BONO KUTXABANK SA 0,50 2027-10-14	EUR	268	0,26	267	0,23
BONO KUTXABANK SA 4,00 2028-02-01	EUR	708	0,68	710	0,61
BONO ABANCA CORP BANCARIA 5,50 2026-05-18	EUR	512	0,49	511	0,44
CEDULAS AYT CED CAJAS GLOBAL 4,75 2027-05-25	EUR	622	0,60	634	0,54
BONO ADIF ALTA VELOCIDAD 3,25 2029-05-31	EUR	494	0,48		
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		4.505	4,34	7.186	6,14
BONO CANAL ISABEL III 1,68 2025-02-26	EUR	616	0,59		
CEDULAS AYT CED CAJAS GLOBAL 3,75 2025-06-30	EUR	707	0,68		
CEDULAS TDA A-6 TITULIZACION 3,88 2025-05-23	EUR	811	0,78		
BONO CAJA RURAL NAVARRA 0,88 2025-05-08	EUR	473	0,46		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		2.607	2,51		
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		23.634	22,74	19.902	17,01
TOTAL RENTA FIJA		23.634	22,74	19.902	17,01
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		23.634	22,74	19.902	17,01
BONO CASSA DEPOSITTI PRES 5,87 2026-06-28	EUR	622	0,60	621	0,53
BONO ESTADO FRANCES 2,81 2027-02-25	EUR			5.401	4,62
BONO ESTADO FRANCES 1,03 2026-02-25	EUR	2.605	2,51	2.623	2,24
BONO ESTADO HOLANDA 2,98 2026-01-15	EUR	2.629	2,53	2.660	2,27
BONO ESTADO HOLANDA 0,25 2025-07-15	EUR	1.622	1,56	1.637	1,40
BONO ESTADO HOLANDA 0,75 2027-07-15	EUR	2.330	2,24	2.379	2,03
Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		9.808	9,44	15.321	13,09
BONO ESTADO ITALIANO 2,50 2024-12-01	EUR			2.345	2,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año				2.345	2,00
BONO SANT.CENTHISPI 2,50 2025-03-18	EUR			2.124	1,82
BONO STELLANTIS NV 2,75 2026-05-15	EUR	978	0,94	983	0,84
BONO AT&T INC 1,60 2028-05-19	EUR	650	0,63	189	0,16
BONO CAP GEMINI 0,63 2025-06-23	EUR			768	0,66
BONO ACS 1,38 2025-06-17	EUR			395	0,34
BONO ARCELOR MITTAL 1,75 2025-11-19	EUR	578	0,56		
BONO CEPSA FINANCE SA 2,25 2026-02-13	EUR	817	0,79	812	0,69
BONO SERVICIOS MEDIO AMBI 1,66 2026-12-04	EUR	1.386	1,33	1.376	1,18
BONO HEATHROW FUNDING LTD 1,50 2025-10-12	EUR	603	0,58	598	0,51
BONO TDF INFRASTRUCTURE 2,50 2026-04-07	EUR			410	0,35
BONO EASYJET PLC 0,88 2025-06-11	EUR			482	0,41
BONO SYNGENTA AG 3,38 2026-04-16	EUR			838	0,72
BONO RYANAIR HOLDINGS PLC 0,88 2026-05-25	EUR	764	0,74	761	0,65
BONO AUTOSTRADE PER ITALI 1,88 2025-11-04	EUR	500	0,48	494	0,42
BONO NEXI IM 1,63 2026-04-30	EUR	567	0,55		
BONO EDP FINANCE BV 1,63 2026-01-26	EUR	575	0,55	580	0,50
BONO CREDIT AGRICOLE 3,00 2025-12-21	EUR	485	0,47	485	0,41
BONO BANKAMERICA CORP 4,96 2025-08-24	EUR	700	0,67	703	0,60
BONO ING GROEP 1,63 2029-09-26	EUR	686	0,66	677	0,58
BONO IBERDROLA INTL BV 0,38 2025-09-15	EUR	649	0,62	653	0,56
BONO FERROVIE DELLO STATO 3,75 2027-04-14	EUR	799	0,77	806	0,69

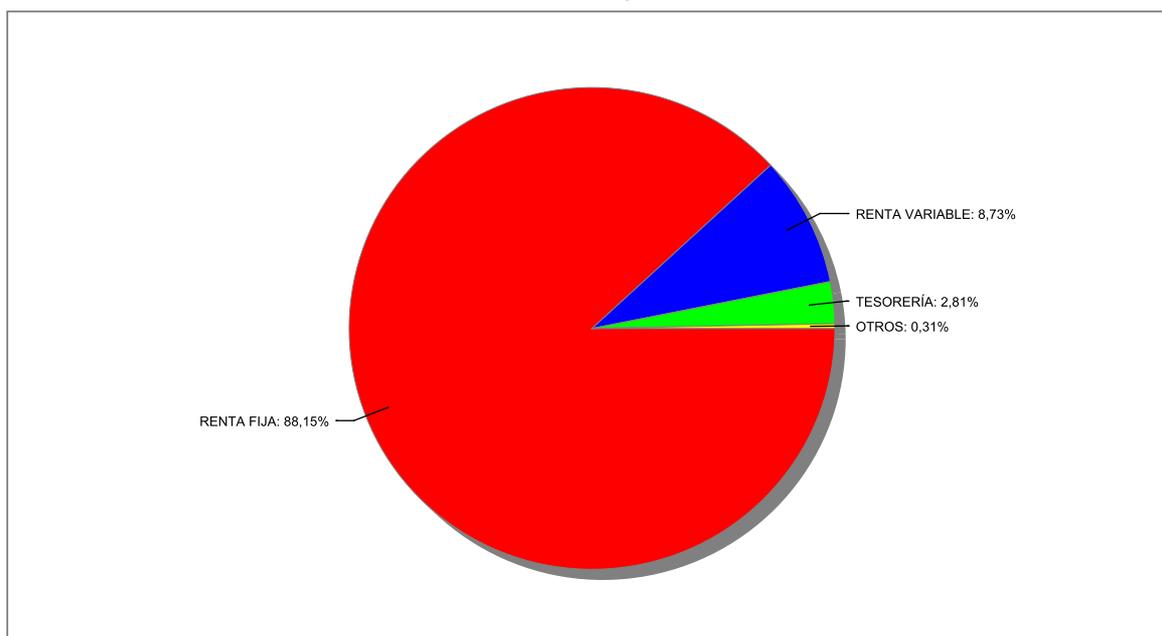
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BONO CREDIT LOGEMENT SA 1,35 2029-11-28	EUR	583	0,56	574	0,49
BONO SRG IM 0,88 2026-10-25	EUR	636	0,61	646	0,55
BONO ARVAL SERVICE LEASE 4,13 2026-04-13	EUR	804	0,77	811	0,69
BONO RENAULT 2,38 2026-05-25	EUR	570	0,55	578	0,49
BONO ACCIONA ENERGIAS REN 0,38 2027-10-07	EUR	517	0,50	526	0,45
BONO CRELAN SA 5,75 2028-01-26	EUR	635	0,61	631	0,54
BONO ALD SA 4,25 2027-01-18	EUR	609	0,59	615	0,53
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	788	0,76	776	0,66
BONO LEASEPLAN CORP 3,50 2025-04-09	EUR			797	0,68
BONO BANCO BPM SPA 4,88 2027-01-18	EUR	817	0,79	825	0,71
BONO MORGAN STANLEY RF 2,10 2026-05-08	EUR	778	0,75	775	0,66
BONO SACYR SA 6,30 2026-03-23	EUR	625	0,60	628	0,54
BONO ENI SPA 0,38 2028-06-14	EUR	612	0,59		
BONO BANCO DE SABADELL, S 0,88 2025-07-22	EUR	484	0,47		
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	2.758	2,65	2.829	2,42
BONO ENAGAS FINANCIACIONE 1,38 2028-05-05	EUR	639	0,62	656	0,56
BONO CIE FINANCEMET FONCI 0,50 2028-03-16	EUR	702	0,68	715	0,61
BONO ASSICURAZIONI GENERA 5,40 2033-04-20	EUR	845	0,81	853	0,73
BONO A2A SPA 2,50 2026-06-15	EUR	579	0,56	586	0,50
BONO TOYOTA MOTOR 3,63 2025-04-24	EUR			502	0,43
BONO DEF CAISSES DESJARDI 3,25 2028-04-18	EUR	599	0,58	608	0,52
BONO L'OREAL 2,88 2028-05-19	EUR	590	0,57	603	0,52
BONO AXA SA 3,88 2099-10-08	EUR	690	0,66	694	0,59
BONO ABN-AMRO BANK 3,75 2025-04-20	EUR			602	0,51
BONO VOLKSWAGEN BANK 4,25 2026-01-07	EUR	706	0,68		
BONO LA MONDIALE SAM 5,05 2099-12-17	EUR	600	0,58	602	0,51
BONO ACCOR SA 2,38 2028-11-29	EUR	555	0,53	569	0,49
BONO CELLNEX TELECOM 2,25 2026-04-12	EUR	580	0,56	582	0,50
BONO CITIGROUP INC 1,50 2026-07-24	EUR	580	0,56	579	0,49
BONO ICCREA BANCA 6,88 2028-01-20	EUR	429	0,41	434	0,37
BONO CAIXABANK SA 2,25 2030-04-17	EUR	584	0,56	579	0,49
BONO LA BANQUE POSTALE 1,00 2028-02-09	EUR	549	0,53		
BONO CNP ASSURANCE 4,50 2047-06-10	EUR	601	0,58	607	0,52
BONO ENGI FP 3,63 2026-12-06	EUR	502	0,48	507	0,43
BONO ALLIANZ FINANCE 2,24 2045-07-07	EUR	687	0,66		
BONO BANCO DE CREDITO SOC 1,75 2028-03-09	EUR	552	0,53		
BONO MONTE DEI PASCHI 2,13 2025-11-26	EUR	680	0,65		
BONO TELEFONICA EMISIONES 2,93 2029-10-17	EUR	587	0,56		
BONO LEASYS SPA 4,50 2026-07-26	EUR	608	0,58		
BONO CASSA CENTRALE BANCA 5,89 2027-02-16	EUR	412	0,40		
BONO UBSG GROUP AG 2,13 2026-10-13	EUR	98	0,09		
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		35.907	34,56	38.153	32,60
BONO ADIF ALTA VELOCIDAD 3,50 2024-05-27	EUR			604	0,52
BONO SANT.CENTHISP 2,50 2025-03-18	EUR	2.134	2,05		
BONO HSBC HOLDINGS RF 3,00 2025-06-30	EUR	594	0,57		
BONO CELLNEX TELECOM 2,38 2024-01-16	EUR			810	0,69
BONO ABERTIS 2024-06-27	EUR			696	0,59
BONO UNICREDIT SPA 4,66 2024-08-31	EUR	592	0,57	595	0,51
BONO AMADEUS SA. 2,50 2024-05-20	EUR			593	0,51
BONO CAP GEMINI 0,63 2025-06-23	EUR	777	0,75		
BONO BARRY CALLEBAUT AG 2,38 2024-05-24	EUR			632	0,54
BONO UPJOHN FINANCE 2024-06-23	EUR			904	0,77
BONO AZIMUT HOLDNG SA 1,63 2024-12-12	EUR	986	0,95	977	0,83
BONO ELIS SA 1,75 2024-04-11	EUR			799	0,68
BONO BCO SABADELL INTL RF 1,75 2024-05-10	EUR			982	0,84
BONO ACS 1,38 2025-06-17	EUR	400	0,38		
BONO TELECOM ITALIA SPA 4,00 2024-04-11	EUR			822	0,70
BONO INTERCONT. HOTEL 1,63 2024-10-08	EUR	1.029	0,99	1.012	0,87
BONO THYSSENKRUPP AG 2,88 2024-02-22	EUR			1.423	1,22

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BONO FORD MOTOR 1,74 2024-07-19	EUR	771	0,74	771	0,66
BONO EASYJET PLC 0,88 2025-06-11	EUR	488	0,47		
BONO INTESA SANPAOLO SPA 5,82 2024-09-26	EUR	510	0,49	512	0,44
BONO DEUTSCHE LUFTHANSA 2,00 2024-07-14	EUR	795	0,76	785	0,67
BONO MEDIOBANCA SPA 2,25 2024-01-25	EUR			843	0,72
BONO TELEFONICA EMISIONES 1,07 2024-02-05	EUR			803	0,69
BONO CRITERIA CAIXA SA 2,38 2024-02-01	EUR			1.017	0,87
BONO BAYER AG 0,38 2024-07-06	EUR	1.007	0,97	987	0,84
BONO ABBVIE INC 1,38 2024-05-17	EUR			593	0,51
BONO CAIXA GERAL DE DEPOS 1,25 2024-11-25	EUR	781	0,75	773	0,66
BONO MIZUHO FIN GROUP 0,96 2024-10-16	EUR	786	0,76	777	0,66
BONO ENEL FINANCE INTL NV 2024-06-17	EUR			769	0,66
BONO BNP PARIBAS SECURITI 1,00 2024-04-17	EUR			390	0,33
BONO ALLIANZ AG-REG 3,38 2024-09-18	EUR			391	0,33
BONO BANQUE FED CRED 3,00 2024-05-21	EUR			694	0,59
BONO LDO IM 4,88 2025-03-24	EUR	605	0,58		
BONO VOLKSWAGEN BANK 1,88 2024-01-31	EUR			687	0,59
BONO BPCE SA 1,00 2024-07-15	EUR	584	0,56	580	0,50
BONO CREDITO EMILIANO SPA 1,13 2024-01-17	EUR			489	0,42
BONO ENI SPA 1,75 2024-01-18	EUR			689	0,59
BONO ICO 0,25 2024-04-30	EUR			675	0,58
BONO BNP PARIBAS CARDIF 1,00 2024-11-29	EUR	284	0,27	283	0,24
BONO MONTE DEI PASCHI 2,00 2024-01-29	EUR			689	0,59
BONO CAIXA ECO MONTEPIO 0,13 2024-11-14	EUR	658	0,63	659	0,56
BONO LEASEPLAN CORP 3,50 2025-04-09	EUR	795	0,76		
BONO GENERAL MOTOR 2,20 2024-04-01	EUR			786	0,67
BONO BBVA 0,38 2024-10-02	EUR	661	0,64	663	0,57
BONO DANSKE BANK 0,63 2025-05-26	EUR	574	0,55		
BONO CARREFOUR 1,25 2025-06-03	EUR	581	0,56		
BONO JP MORGAN 1,50 2025-01-27	EUR	585	0,56		
BONO SCANIA CV AB 2,25 2025-06-03	EUR	586	0,56		
BONO MEDIOBANCA SPA 1,63 2025-01-07	EUR	587	0,56		
BONO DAIMLER FINANCE NA 1,25 2025-04-06	EUR	582	0,56		
BONO VMH MOET HENNESSY 3,17 2024-02-11	EUR			390	0,33
BONO TOYOTA MOTOR 3,63 2025-04-24	EUR	500	0,48		
BONO ABN-AMRO BANK 3,75 2025-04-20	EUR	599	0,58		
BONO ELIS SA 1,00 2025-04-03	EUR	486	0,47		
BONO LDO IM 2024-06-07	EUR			589	0,50
BONO UNIPOL GRUPO 3,00 2025-03-18	EUR	297	0,29		
BONO VMH MOET HENNESSY 0,75 2025-04-07	EUR	581	0,56		
BONO GOLDMAN SACHS 3,38 2025-03-27	EUR	499	0,48		
BONO BANQUE FED CRED 1,00 2025-05-23	EUR	585	0,56		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		22.279	21,41	28.133	24,04
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		67.994	65,41	83.952	71,73
TOTAL RENTA FIJA		67.994	65,41	83.952	71,73
PARTICIPACIONES MUZINICH & CO LTD	EUR			3.784	3,23
PARTICIPACIONES LA FRANCAISE AM INTE	EUR	2.240	2,15		
PARTICIPACIONES ROBECO INVESTOR SERV	EUR	2.633	2,53	2.544	2,17
PARTICIPACIONES MUZINICH & CO LTD	EUR	2.189	2,11		
PARTICIPACIONES ODDO BHF ASSET MANAG	EUR	2.010	1,93		
TOTAL IIC		9.072	8,72	6.328	5,40
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		77.066	74,13	90.280	77,13
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		100.700	96,87	110.182	94,14

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

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

Distribución Tipo Valor



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
BO. NOCIONAL 6% 5YR	C/ FUTURO BOBL SEP 24	23.669	inversión
Total subyacente renta fija		23.669	
TOTAL OBLIGACIONES		23.669	

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

En este periodo se han realizado las siguientes operaciones vinculadas de compra o venta:
Renta Variable Extranjera: 13.398.720,09 euros que supone un 12,05 % del patrimonio medio
Renta Fija Extranjera: 1.093.175,00 euros que supone un 0,98 % del patrimonio medio

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periodico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

El 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 está 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 está dentro de lo que 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 más 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 0,49 % .

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

Durante el período, el patrimonio de la Clase FONMARCH F.I. A ha disminuido en -9.734.581 euros, el número de accionistas ha disminuido en 91 y la rentabilidad neta de la Clase ha sido de un 0,24 % frente a la rentabilidad media de las instituciones gestionadas por la Entidad Gestora que se ha situado en el 1,95 % durante el mismo período.

El impacto total de gastos soportados por la Clase en el período sobre la rentabilidad obtenida ha sido de un 0,51 %.

Durante el período, el patrimonio de la Clase FONMARCH F.I. C ha disminuido en -4.037.700 euros, el número de accionistas ha disminuido en 230 y la rentabilidad neta de la Clase ha sido de un 0,49 % frente a la rentabilidad media de las instituciones gestionadas por la Entidad Gestora que se ha situado en el 1,95 % durante el mismo período.

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 aumentado en 741.690 euros, el número de accionistas ha disminuido en 1 y la rentabilidad neta de la Clase ha sido de un 0,49 % frente a la rentabilidad media de las instituciones gestionadas por la Entidad Gestora que se ha situado en el 1,95 % durante el mismo período.

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

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

* PART. LA FRANCAISE SUB DEBT-C (rendimiento 0,04 %)

- * B. ESTADO 0% 31/05/2024 (rendimiento 0,06 %)
- * PART. ROBECO CORP HYBRID BD-IH (rendimiento 0,08 %)
- * CAJAMAR 1,75% 09/03/2028 (rendimiento 0,02 %)
- * FUTURO BOBL SEP 24 (rendimiento 0,19 %)

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 -25 %, debido a la diferente composición del índice frente a la cartera.

Supone una diferencia respecto a la rentabilidad de la Clase FONMARCH F.I. C de 0 %, debido fundamentalmente al mejor comportamiento de la cartera.

Supone una diferencia respecto a la rentabilidad de la Clase FONMARCH F.I. S de 0 %, 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, mantenemos la duración que ha adquirido el fondo durante los últimos meses. 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 3,35 años y la tir de la cartera es de 4,22%.

Fonmarch, a cierre del trimestre, se compone de un 2,09% en liquidez, una posición del 25,88% deuda pública, un 8,73% en fondos de terceros y el resto en bonos corporativos. La mencionada cartera de fondos de terceros, se compone del fondo Muzinich Global Market Duration Investment Grade, el fondo de La Francaise Subordinated Debt, el fondo de Robeco Corporate Hybrids y el fondo ODDO Euro High Yield. Todos los fondos tienen una duraciones similares a la de Fonmarch.

En relación con las operaciones de cartera, destacar las compras de bonos corporativos IG como los bonos de Goldman Sachs, Leonardo, UBS, Adif, HSBC, Banque Federative Credit Mutuel, Cassa Centrale, Banco Sabadell, Telefónica y Elis. En cuanto a operaciones de bonos HY, no hay operaciones en cartera durante el trimestre manteniendo una posición del 5,62%. En cuanto a deuda pública, se ha vendido la totalidad del bono francés 2027. Y, en la cartera de fondos de terceros, se ha incorporado el fondo ODDO Euro High Yield y se ha vendido parcialmente el fondo de Muzinich Global Market Duration Investment Grade. 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 20,13 %

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 1,81 %, 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 2,04 %.

La volatilidad acumulada de la Clase FONMARCH F.I. C a lo largo del año ha sido del 1,81 %, 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 %.

La volatilidad acumulada de la Clase FONMARCH F.I. S a lo largo del año ha sido del 1,81 %, 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 %.

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

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A.

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A.

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

N/A.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

N/A.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A.

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVESIBLE DEL FONDO.

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.

El fondo está invertido de una manera diversificada, principalmente, en liquidez, renta fija, mediante el uso de activos en directo (bonos), así como fondos de inversión. Esperamos una evolución acorde al desempeño de estos activos en cartera, con la estrategia de conseguir una evolución positiva del valor liquidativo de la cartera en el largo plazo.

10. Información sobre la política de remuneración

.

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

Durante el período no se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos (operaciones de simultáneas).