

MARCH RENTA VARIABLE NORTEAMERICA, FI

Nº Registro CNMV: 925

Informe Semestral del Primer Semestre 2026

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

Depositario: BANCO INVERSIS, S.A.

Auditor:

Grupo Gestora: BANCA MARCH

Grupo Depositario: BANCA MARCH

Rating Depositario: ND

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.bancamarch.es.

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección

CL. CASTELLO, 74
28006 - MADRID
914263700

Correo Electrónico

info@march-am.com

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 16/04/1997

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: 3, en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: Podrá invertir el 75% en IIC de carácter financiero que sean activo apto (con un máximo del 30% en IIC no armonizadas), de gestión tradicional o de retorno absoluto (máximo 30%), pertenecientes o no al grupo de la Gestora.

El fondo invertirá en todo momento más del 50% de la exposición total en emisores y mercados norteamericanos. La inversión en renta variable podrá oscilar entre el 50% y el 80% de la exposición total, aunque habitualmente será del 65%. La inversión en rentavariante fuera de Norteamérica será menor del 30%, y se centrará en emisores/mercados OCDE y hasta un 20% en emergentes.

No existirá limitación en cuanto a capitalización. El resto de la exposición total estará invertido en renta fija, pública y/o privada

(incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos), de emisores/mercados de OCDE y en menor medida emergentes. La exposición total a emisores y mercados emergentes será como máximo del 20%

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

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

	Periodo actual	Periodo anterior	2026	2025
Índice de rotación de la cartera	0,79	0,32	0,79	0,90
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,13	1,31	1,13	1,76

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.a) 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	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE A	1.226.149,80	1.414.525,94	186	210	EUR	0,00	0,00		NO
CLASE B	5.675.477,96	5.995.531,12	19	19	EUR	0,00	0,00	1000000	NO
CLASE L	0,00	0,00	0	0	EUR	0,00	0,00	100000000	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2025	Diciembre 2024	Diciembre 2023
CLASE A	EUR	17.403	19.475	21.067	19.837
CLASE B	EUR	83.038	84.908	86.578	86.670
CLASE L	EUR	0	0	0	

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2025	Diciembre 2024	Diciembre 2023
CLASE A	EUR	14,1932	13,7676	13,3316	12,3565
CLASE B	EUR	14,6311	14,1618	13,6562	12,6096
CLASE L	EUR	0,0000	0,0000	0,0000	

(*)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:

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión							Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A		0,60	0,16	0,75	0,60	0,16	0,75	patrimonio	0,02	0,02	Patrimonio
CLASE B		0,37	0,21	0,58	0,37	0,21	0,58	patrimonio	0,02	0,02	Patrimonio
CLASE L		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	patrimonio	0,00	0,00	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	3,09	7,35	-3,97	0,06					

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,16	05-06-2026	-1,38	20-01-2026		
Rentabilidad máxima (%)	1,38	08-04-2026	1,38	08-04-2026		

(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 período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	7,80	7,16	8,26	6,73					
Ibex-35	19,18	18,66	19,64	11,49					
Letra Tesoro 1 año	0,10	0,11	0,08	0,07					
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,39	4,39	4,28	4,10					

(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 períodos con política de inversión homogénea.

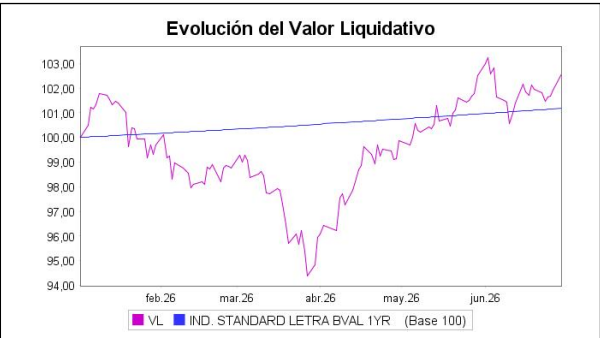
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Ratio total de gastos (iv)	0,66	0,33	0,33	0,35	0,34	1,37	1,37	1,28	0,00

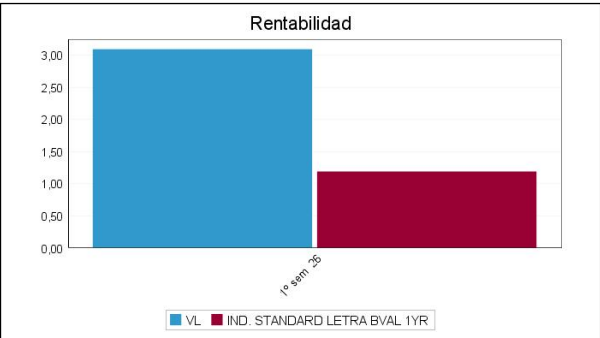
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



N/D "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

A) Individual CLASE B .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	3,31	7,47	-3,86	0,16					

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,16	05-06-2026	-1,38	20-01-2026		
Rentabilidad máxima (%)	1,38	08-04-2026	1,38	08-04-2026		

(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 período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	7,79	7,14	8,26	6,74					
Ibex-35	19,18	18,66	19,64	11,49					
Letra Tesoro 1 año	0,10	0,11	0,08	0,07					
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,35	4,35	4,24	4,06					

(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 períodos con política de inversión homogénea.

(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 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 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Ratio total de gastos (iv)	0,43	0,21	0,22	0,23	0,23	0,92	0,92	0,83	0,00

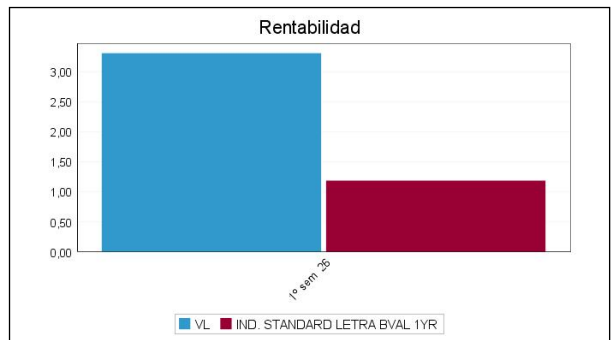
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



N/D "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

A) Individual CLASE L .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	0,00	0,00	0,00	0,00					

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	0,00		0,00			
Rentabilidad máxima (%)	0,00		0,00			

(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 período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,00	0,00	0,00	0,00					
Ibex-35	19,18	18,66	19,64	11,49					
Letra Tesoro 1 año	0,10	0,11	0,08	0,07					
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,00	0,00	0,00	0,00					

(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 períodos con política de inversión homogénea.

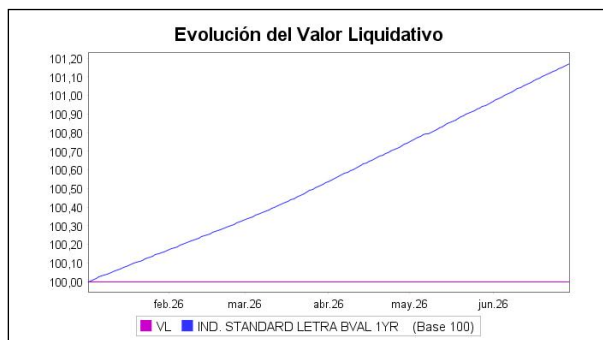
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00		

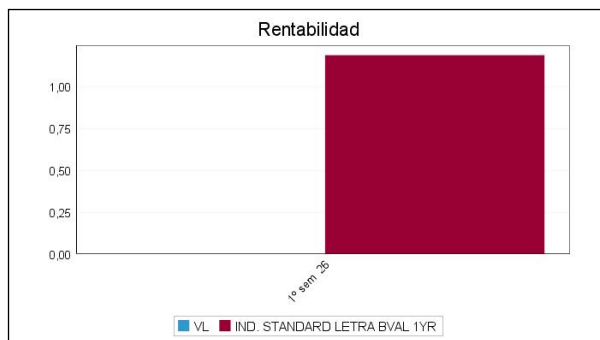
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



N/D "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

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	536.665	5.986	0,62
Renta Fija Internacional	6.128	1.236	0,46
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	335.650	6.549	2,97
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	265.058	3.756	5,26
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	197.414	4.302	6,45
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	1.320.815	15.513	0,87

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	2.661.729	37.342	1,93

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	99.385	98,95	103.303	98,97
* Cartera interior	6.555	6,53	9.496	9,10
* Cartera exterior	92.640	92,23	93.452	89,53
* Intereses de la cartera de inversión	190	0,19	355	0,34
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	540	0,54	458	0,44
(+/-) RESTO	516	0,51	622	0,60
TOTAL PATRIMONIO	100.442	100,00 %	104.382	100,00 %

Notas:

El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	104.382	102.415	104.382	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-7,04	-1,34	-7,04	414,18
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,20	3,23	3,20	-2,76
(+) Rendimientos de gestión	3,87	3,92	3,87	-3,04
+ Intereses	0,47	0,54	0,47	-14,17
+ Dividendos	0,35	0,35	0,35	-1,31
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,17	-0,07	-0,17	124,32
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	3,09	2,26	3,09	34,45
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,23	-0,47	-0,23	-52,10
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,32	1,30	0,32	-75,95
± Otros resultados	0,04	0,02	0,04	63,17
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,71	-0,69	-0,71	0,01
- Comisión de gestión	-0,61	-0,60	-0,61	0,78
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	-3,46
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,02	-0,01	-26,07
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-43,11
- Otros gastos repercutidos	-0,06	-0,06	-0,06	3,91
(+) Ingresos	0,03	0,00	0,03	39.543,14
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,03	0,00	0,03	39.543,14

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	100.442	104.382	100.442	

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

3. Inversiones financieras

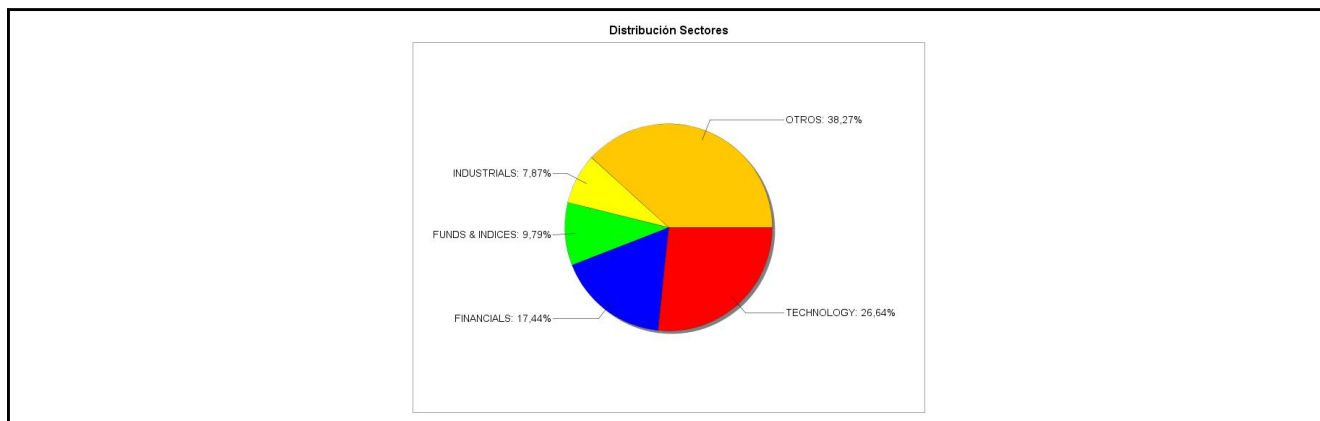
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	5.082	5,06	8.031	7,70
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	1.473	1,47	1.465	1,40
TOTAL RENTA FIJA	6.555	6,53	9.496	9,10
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	6.555	6,53	9.496	9,10
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	16.242	16,20	22.164	21,23
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	16.242	16,20	22.164	21,23
TOTAL RV COTIZADA	68.499	68,22	52.537	50,29
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	68.499	68,22	52.537	50,29
TOTAL IIC	7.903	7,88	18.675	17,88
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	92.645	92,30	93.376	89,40
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	99.200	98,83	102.872	98,50

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

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: 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
EURO	C/ FUTURO EURO FX USD SEP 26	9.529	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		9529	
TOTAL OBLIGACIONES		9529	

4. Hechos relevantes

	SI	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

	SI	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. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.	X	
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.	X	
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

En el periodo se han realizado operaciones de carácter repetitivo o de escasa relevancia según el siguiente detalle:
Repo: 53.917.578,73 euros

Adicionalmente se han realizado las siguientes operaciones vinculadas de compra o venta:
Renta Variable Extranjera: 8.616.014,80 euros que supone un 8,36 % del patrimonio medio

Existen los siguientes partícipes con participaciones significativas:

1.398.354,53 participaciones que supone 20,37 % del patrimonio
1.466.215,03 participaciones que supone 21,36 % del patrimonio

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

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

El Estrecho de Ormuz no acaba de abrirse definitivamente: los datos de tráfico muestran que, tras el bloqueo de EE.UU. a Irán, el flujo de buques ha caído significativamente. Los mecanismos de compensación habituales -derivaciones por oleoductos, liberaciones de reservas estratégicas de la AIE y destrucción de demanda- comienzan a agotarse a medida que los inventarios se reducen con rapidez. En ausencia de una tregua definitiva, el precio del petróleo seguirá presionado al alza, drenando poder adquisitivo a los consumidores globales y alejando los recortes de tipos de las agendas de los bancos centrales para la mayor parte de 2026.

Sin embargo, la economía global, y la de EE.UU. en particular, aguanta mejor de lo esperado gracias a un factor estructural: el boom de inversión en IA es endógeno. Los hiperscaladores han destinado más de \$400.000 millones a centros de datos en los últimos 12 meses, y el acumulado de pedidos pendientes de Alphabet, Microsoft y Amazon ha saltado de \$596.000 millones en el primer trimestre de 2025 a \$1,5 billones en el primero de 2026. Las empresas invierten al margen del estado del consumidor, actuando de amortiguador frente a la destrucción de demanda inducida por el petróleo.

La distinción conceptual clave es que el consumo, aunque supone casi el 70% del PIB estadounidense, apenas fluctúa entre recesiones y expansiones: la gente sigue comprando alimentos, pagando el alquiler y educando a sus hijos. Lo que realmente mueve el ciclo es la inversión empresarial. En ciclos normales, ambas variables evolucionan de forma simbiótica. En este ciclo son independientes: el capex en IA acelera precisamente cuando el consumidor se debilita; las inversiones suben y el empleo se estanca. Ello convierte al gasto tecnológico corporativo -no al ciclo de crédito al consumo- en el soporte principal de las perspectivas para 2026.

Para el inversor, el trasfondo es asimétrico. El conflicto ha generado un "muro de preocupación" que el mercado puede escalar. Los resultados de Meta -con márgenes EBITDA en aceleración pese a un capex récord- demuestran que el ROI de la IA es real. La economía irá tan lejos como la lleve el capex tecnológico.

En EE. UU., la economía demuestra una resiliencia notable. Los valores de infraestructura de IA han sido la tabla de salvación del mercado en 2026, con rentabilidades muy superiores al resto de sectores mientras la mayoría permanece por debajo de máximos. Los incentivos fiscales amplifican el efecto: la amortización acelerada del OBBBA ha disparado la demanda de crédito industrial a máximos históricos. La administración ha declarado la infraestructura energética "seguridad nacional", acelerando aprobaciones y asignación de fondos públicos.

En política monetaria, la Fed ha descartado casi por completo nuevas bajadas en 2026. Los costes laborales unitarios son coherentes con el objetivo del 2%, pero el shock de petróleo actúa como factor hawkish. El riesgo para el inversor no es ya el deterioro de beneficios sino la concentración: el sector IT ha subido un 21% en un mes. Con las elecciones legislativas en el horizonte, la presión para bajar el precio de la gasolina eleva la urgencia política de un acuerdo de paz y aumenta las probabilidades de estímulos por el lado de la demanda.

La eurozona sufre el mayor impacto relativo del choque energético: los indicadores de sorpresas económicas se deterioran respecto a EE.UU. y el BCE no puede acomodar una inflación de oferta con relajación monetaria. El estímulo fiscal alemán actúa como colchón, pero no compensa el daño sobre consumo e industria.

El gran catalizador global sigue siendo el capex en IA, apuntalado por una demanda corporativa en tendencia secular alcista y unos backlogs de cloud que han crecido 2,5 veces en doce meses. La pieza clave es el timing del acuerdo de paz: si el Estrecho reabre antes del verano, el dividendo en tipos y en consumo podría materializarse antes de lo esperado, ampliando la subida más allá de la infraestructura tecnológica.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Mantenemos una neutralidad constructiva en la renta variable y aprovecharemos correcciones para incrementar exposición.

Mantenemos duración cerca de la neutralidad; en crédito, preferencia por emisores de calidad.

Tras la corrección, vemos atractivo en el oro como diversificador del riesgo de cartera, y añadimos posiciones.

c) Índice de referencia.

N/A.

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

Durante el período, el patrimonio de la Clase MARCH RV NORTEAMERICA A ha disminuido en -2.071.571 euros, el número de accionistas ha disminuido en 174 y la rentabilidad neta de la Clase ha sido de un 3,09 %.

Durante el período, el patrimonio de la Clase MARCH RV NORTEAMERICA B ha disminuido en -1.869.281 euros, el número de accionistas ha disminuido en 18 y la rentabilidad neta de la Clase ha sido de un 3,31 %.

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

ACC. APPLIED MATERIALS INC (rendimiento 2,05 %)
ACC. ALPHABET INC.-CL A (rendimiento 0,37 %)
ACC. PALO ALTO NETWORK INC NEW DEC24 (rendimiento 1,31 %)
ACC. EATON CORP PLC (rendimiento 0,49 %)
FUTURO S&P 500 EMINI JUN 26 (rendimiento 0,46 %)

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.

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:

PIMCO GLOBAL ADVISOR (2,68 % sobre patrimonio)
JANUS INTERNATIONAL (2,55 % sobre patrimonio)
MFS INTERNATIONAL LT (2,65 % sobre patrimonio)

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

N/A

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

La rentabilidad neta acumulada de la sociedad para el periodo objeto de análisis ha sido del 3,09 %.

Por tipología de activos, al inicio del periodo la sociedad se encontraba invertida en un 36,52 % en renta fija, 60,97 % renta variable, y el 2,33 % restante encontrándose invertido en activos monetarios y liquidez.

En cuanto a la exposición por divisas de la cartera, el 23,63 % estaría concentrado en activos denominados en euros mientras que la exposición a dólar supone un peso en cartera del 76,36 %.

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: 29,29 % en renta fija, 66,28 % renta variable, 1,92 % retorno absoluto y 2,18 % 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

APPLIED MATERIALS INC Peso: 4,1 %

ABBVIE INC Peso: 1,21 %

IBERDROLA 3% 30/09/2031 Peso: 1,01 %

STRYKER CORP Peso: 1 %

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

ETF. WISDOMTREE US QTY DIV GWTH Peso: 3,92 %

ETF. X S&P 500 EW 2D EUR Peso: 3,42 %

T. ROWE US STRUCT RESEARCH EQ I USD Peso: 3,3 %

EUROPEAN UNION 3,125% 05/12/2028 Peso: 1,81 %

B. ESTADO 1,25% 31/10/2030 Peso: 1,8 %

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 16,95 %

Además en este periodo se han contratado adquisiciones temporales de activos por importe de 53.917.579 euros

d) Otra información sobre inversiones.

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

LEHMAN BROTHERS HOLDINGS 6,375% 10052011: Hasta la fecha, no se ha producido recuperación del nominal invertido.

Se trata de activos afectados por la quiebra del banco americano Lehman Brothers en el año 2008. El Banco está en liquidación, y se estima que se irán recuperando determinadas cantidades a medida que se vaya haciendo repartos.

PART. LUX INVEST FD-US EQTY PLUS F (EUR): Hasta la fecha, no se ha producido recuperación del nominal invertido.

Fondo afectado por el caso Madoff en 2008.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad acumulada de la Clase MARCH RV NORTEAMERICA A a lo largo del año ha sido del 7,80 %, comparada con la del IBEX 35, que es del 19,18 %, y con la de la Letra del Tesoro a 1 año que es del 0,10 %.

La volatilidad acumulada de la Clase MARCH RV NORTEAMERICA B a lo largo del año ha sido del 7,79 %, comparada con la del IBEX 35, que es del 19,18 %, y con la de la Letra del Tesoro a 1 año que es del 0,10 %.

Este fondo puede invertir un porcentaje del 30% 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.

El mercado alcista continúa en pie. Los beneficios por acción siguen mejorando tanto en las grandes tecnológicas como en el resto del S&P 500. La clave no está en los fundamentales sino en la estructura de la demanda inversora: la exposición de los gestores activos ha caído drásticamente desde el inicio del conflicto, creando un "muro de preocupación" que el mercado puede ahora escalar. La propensión de la administración Trump a pivotar cuando los mercados caen sesga la distribución de retornos al alza. Mantenemos neutralidad y aprovecharíamos caídas para incrementar posiciones.

Tras el rally en hardware, la apuesta por el sector es ya consenso, y en algunos casos no se justifica por fundamentales. Preferimos Servicios de Comunicación para capturar el repunte de la IA: Google dispone del stack vertical más integrado del ecosistema y es ya el único competidor real del monopolio de Nvidia; Meta, con \$201.000 millones de ingresos y márgenes EBITDA en aceleración, es la apuesta más pura en productividad IA a valoración más atractiva (18x). Los múltiplos actuales son significativamente inferiores a los del pico de la burbuja dotcom.

La tesis de ensanchamiento del mercado que defendíamos a principios de 2026-índice equiponderado sobre capitalización- se cumplió a la perfección hasta que comenzó la guerra. El choque de petróleo ha reordenado las prioridades del inversor en favor de EE.UU., donde el capex en IA aísla el crecimiento y la sensibilidad del gobierno a las caídas bursátiles proporciona un suelo implícito.. La tesis de diversificación geográfica queda en suspenso para la mayor parte de 2026. EE.UU ofrece mejoras perspectivas que Europa en estos momentos.

Los valores de consumo globales seguirán penalizados por el viento en contra energético: los precios de la gasolina se acercan a máximos históricos, erosionando el poder adquisitivo de los hogares. La dimensión política añade urgencia: los Republicanos se enfrentan a una posible pérdida de ambas cámaras en las elecciones de mitad de mandato si los precios del combustible no retroceden antes del otoño de 2026.

Renta fija Las tirs de bonos soberanos han seguido de cerca el precio del petróleo desde el inicio del conflicto en febrero. Los mercados han descartado casi por completo las bajadas de tipos de la Fed, y los demás bancos centrales del G10 esperan ahora subidas como respuesta al choque inflacionista de oferta. Cuando el Estrecho de Ormuz abra definitivamente, las tirs deberían retroceder con fuerza. Mantenemos duración cerca del índice de referencia en carteras.

Si el alto el fuego frágil evoluciona hacia un acuerdo duradero, el recorrido bajista en tires puede ser muy rápido.

En crédito, la relación riesgo-recompensa sigue siendo poco atractiva: los diferenciales de high yield se sitúan por debajo de su mediana histórica y el grado de inversión cotiza en el percentil 11. Mantenemos infraponderación en crédito. Los bonos emergentes ofrecen mayor pick-up sin la asimetría desfavorable del HY. Los bonos ligados a la inflación también ganan atractivo: las tires reales del TIPS superan el crecimiento potencial en Australia y Reino Unido, niveles que históricamente han generado retornos superiores a la media.

Divisas: incognita respecto al yen. El Ministerio de Finanzas nipón ha lanzado una "advertencia final" a especuladores bajistas antes de intervenir, y tres miembros del BoJ ya decidieron a favor de subidas en la última reunión. La intervención tiene potencial de verse reforzada por subidas del BoJ y, eventualmente, por giros dovish de la Fed cuando el choque energético remita. El riesgo/retorno está claramente sesgado hacia un USD/JPY más bajo. El EURUSD tiene menos recorrido alcista a corto plazo: resistencias técnicas importantes en la zona 1,18-1,19 y la probada resiliencia de la economía EE.UU ante la crisis petrolífera lo justifican.

Materias primas: el petróleo tiene recorrido a la baja una vez se resuelva el conflicto. Esperamos una consolidación en el rango \$70-80/barril en los 1-3 meses posteriores al alto el fuego, con posible caída por debajo de niveles pre-guerra: la demanda habrá sufrido daño permanente, la transición energética se acelerará y los productores del Golfo incrementarán producción para reconstruir ingresos. El mercado de GNL seguirá ajustado en 2026 pero se relajará notablemente en 2027 con la entrada de nueva capacidad de licuefacción en EE.UU. y Canadá.

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. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012G34 - BONO ESTADO ESPAÑOL 1,25 2030-10-31	EUR	0	0,00	1.870	1,79
ES0000012M51 - BONO ESTADO ESPAÑOL 3,50 2029-05-31	EUR	1.243	1,24	1.932	1,85
ES00000124C5 - BONO ESTADO ESPAÑOL 5,15 2028-10-31	EUR	866	0,86	1.961	1,88
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		2.109	2,10	5.762	5,52
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
ES0265936031 - BONO ABANCA CORP BANCARIA 5,25 2028-09-14	EUR	628	0,63	632	0,61
ES0312298120 - CEDULAS AYT CED CAJAS GLOBAL 4,75 2027-05-25	EUR	0	0,00	1.054	1,01
ES02136790F4 - BONO BANKINTER, S.A. 1,25 2032-12-23	EUR	585	0,58	584	0,56
ES0224244097 - BONO MAPFRE 4,13 2048-09-07	EUR	714	0,71	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.927	1,92	2.269	2,18
ES0312298120 - CEDULAS AYT CED CAJAS GLOBAL 4,75 2027-05-25	EUR	1.046	1,04	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.046	1,04	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		5.082	5,06	8.031	7,70
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES0000012059 - REPO BANCO INVERSI, S.A. 1,91 2026-01-02	EUR	0	0,00	1.465	1,40
ES00000124C5 - REPO BANCO INVERSI, S.A. 2,14 2026-07-01	EUR	1.473	1,47	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		1.473	1,47	1.465	1,40
TOTAL RENTA FIJA		6.555	6,53	9.496	9,10
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		6.555	6,53	9.496	9,10
US91282CMM00 - BONO US TREASURY 4,63 2035-02-15	USD	1.245	1,24	2.212	2,12
US91282CLR06 - BONO US TREASURY 4,13 2029-10-31	USD	1.048	1,04	4.764	4,56
EU000A3K4EN5 - BONO UNION EUROPEA 3,13 2028-12-05	EUR	0	0,00	1.899	1,82
US91282CJG78 - BONO US TREASURY 4,88 2030-10-31	USD	1.630	1,62	1.710	1,64
IT0005240830 - BONO ESTADO ITALIANO 2,20 2027-06-01	EUR	0	0,00	1.303	1,25

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		3.923	3,90	11.888	11,39
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
FR0014010DR1 - BONO RENAULT 3,88 2030-09-30	EUR	700	0,70	0	0,00
XS2909822194 - BONO IBERDROLA FINANZAS 3,00 2031-09-30	EUR	990	0,99	0	0,00
XS2857918804 - BONO TOYOTA MOTOR 3,63 2031-07-15	EUR	611	0,61	614	0,59
XS3007624417 - BONO CRITERIA CAIXA S.A. 3,25 2031-02-25	EUR	680	0,68	0	0,00
XS2306601746 - BONO EASYJET PLC 1,88 2028-03-03	EUR	0	0,00	588	0,56
XS1980064833 - BONO CITIGROUP INC 1,25 2029-04-10	EUR	949	0,95	569	0,55
FR0013422011 - BONO BNP PARIBAS 1,38 2029-05-28	EUR	566	0,56	567	0,54
XS2383811424 - BONO BANCO DE CREDITO SOC 1,75 2028-03-09	EUR	853	0,85	859	0,82
FR00140087C4 - BONO LA BANQUE POSTALE 1,00 2028-02-09	EUR	0	0,00	857	0,82
XS2577533875 - BONO CCREA BANCA 6,88 2028-01-20	EUR	1.078	1,07	1.087	1,04
FR0014006ND8 - BONO ACCOR SA 2,38 2028-11-29	EUR	689	0,69	0	0,00
FR001400HX81 - BONO LOREAL 2,88 2028-05-19	EUR	1.000	1,00	1.008	0,97
XS1403388694 - BONO ENAGAS FINANCIACIONE 1,38 2028-05-05	EUR	579	0,58	582	0,56
XS2532681074 - BONO FERROVIE DELLO STATO 3,75 2027-04-14	EUR	0	0,00	1.018	0,97
XS2180007549 - BONO AT&T INC 1,60 2028-05-19	EUR	972	0,97	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		9.666	9,65	7.749	7,42
FR001400MF78 - BONO ENGI FPI 3,63 2026-12-06	EUR	608	0,61	609	0,58
XS2577572188 - BONO BANCO BPM SPA 4,88 2027-01-18	EUR	1.035	1,03	1.043	1,00
FR0014000NZ4 - BONO RENAULT 2,38 2026-05-25	EUR	0	0,00	874	0,84
XS2532681074 - BONO FERROVIE DELLO STATO 3,75 2027-04-14	EUR	1.010	1,01	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		2.653	2,65	2.526	2,42
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		16.242	16,20	22.164	21,23
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		16.242	16,20	22.164	21,23
US5184151042 - ACCIONES LATTICE SEMICONDUCTO	USD	670	0,67	0	0,00
US81762P1021 - ACCIONES SERVICENOW INC	USD	826	0,82	0	0,00
US64110L1061 - ACCIONES NETFLIX INC	USD	469	0,47	718	0,69
US0404132054 - ACCIONES ARISTA NETWORKS INC	USD	372	0,37	0	0,00
US3135861090 - ACCIONES FANNIE MAE	USD	57	0,06	91	0,09
US3134003017 - ACCIONES FREDDIE MAC	USD	179	0,18	216	0,21
US6668071029 - ACCIONES NORTHROP GRUMMAN	USD	1.115	1,11	1.214	1,16
IE00B8KQN827 - ACCIONES EATON CORP PLC	USD	1.882	1,87	1.356	1,30
US90353T1007 - ACCIONES UBER TECHNOLOGIES	USD	569	0,57	473	0,45
US0530151036 - ACCIONES AUTOMATIC DATA PROC	USD	392	0,39	0	0,00
US6974351057 - ACCIONES PALO ALTO	USD	2.986	2,97	1.411	1,35
US11135F1012 - ACCIONES BROADCOM	USD	2.480	2,47	1.287	1,23
US67066G1040 - ACCIONES NVIDIA CORP	USD	3.608	3,59	2.217	2,12
US9311421039 - ACCIONES WALL- MART STORES	USD	362	0,36	996	0,95
US8725901040 - ACCIONES T MOBILE	USD	0	0,00	864	0,83
US4370761029 - ACCIONES HOME DEPOT INC	USD	809	0,81	0	0,00
US8716071076 - ACCIONES SYNOPSYS INC	USD	1.465	1,46	1.300	1,25
IE000S9YS762 - ACCIONES LINDE AG	USD	1.363	1,36	1.089	1,04
US03027X1000 - ACCIONES AMT US	USD	830	0,83	0	0,00
US8936411003 - ACCIONES TRANSDIGM GROUP	USD	949	0,95	922	0,88
US98138H1014 - ACCIONES WORKDAY INC	USD	887	0,88	1.371	1,31
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	2.628	2,62	2.238	2,14
US0231351067 - ACCIONES AMAZON COM	USD	2.587	2,58	2.211	2,12
US3696043013 - ACCIONES GEN ELEC CO AMER	USD	491	0,49	0	0,00
JE00BN2CJ301 - PARTICIPACIONES WISDOM TREE	USD	1.926	1,92	0	0,00
US8825081040 - ACCIONES TEXAS INSTRUMENTS	USD	913	0,91	0	0,00
IE00BTN1Y115 - ACCIONES MEDTRONIC INC (USA)	USD	250	0,25	932	0,89
US4824801009 - ACCIONES KLA CORP	USD	330	0,33	0	0,00
US00724F1012 - ACCIONES ADOBE INC	USD	0	0,00	924	0,88
US0378331005 - ACCIONES APPLE INC.	USD	2.766	2,75	1.577	1,51
US617464486 - ACCIONES MORGAN STANLEY INVES	USD	320	0,32	0	0,00
US65339F1012 - ACCIONES NEXTERA ENERGY	USD	1.175	1,17	1.230	1,18
US8835561023 - ACCIONES THERMO FISHER	USD	1.580	1,57	1.776	1,70
US8962391004 - ACCIONES TRIMBLE INC	USD	780	0,78	808	0,77
US0304201033 - ACCIONES AMERICAN WATER WORKS	USD	518	0,52	0	0,00
US0382221051 - ACCIONES APPLIED MATERIALS	USD	4.114	4,10	0	0,00
US0079031078 - ACCIONES ADVANCED MICRO DEVIC	USD	381	0,38	0	0,00
US78409V1044 - ACCIONES S&P GLOBAL INC.	USD	995	0,99	1.535	1,47
US30303M1027 - ACCIONES FACEBOOK INC	USD	1.307	1,30	927	0,89
US92826C8394 - ACCIONES VISA INC	USD	1.269	1,26	1.493	1,43
US00287Y1091 - ACCIONES ABBVIE INC	USD	1.212	1,21	0	0,00
US951121038 - ACCIONES MICRON TECHNOLOGY	USD	369	0,37	0	0,00
US6092071058 - ACCIONES MONDELEZ INTERNAT	USD	0	0,00	939	0,90
US1912161007 - ACCIONES COCA-COLA	USD	496	0,49	1.023	0,98
US57636Q1040 - ACCIONES MASTERCARD INC	USD	450	0,45	0	0,00
US5801351017 - ACCIONES MCDONALDS CORP	USD	485	0,48	520	0,50

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US8636671013 - ACCIONES STRYKER CORP	USD	1.006	1,00	0	0,00
US0846707026 - ACCIONES BERKSHIRE HATHAWAY	USD	1.989	1,98	2.140	2,05
US58933Y1055 - ACCIONES MERCK (USA)	USD	0	0,00	1.344	1,29
US2441991054 - ACCIONES DEERE&COMPANY	USD	715	0,71	0	0,00
IE00B4BNMY34 - ACCIONES ACCENTURE PLC	USD	572	0,57	1.167	1,12
US6541061031 - ACCIONES NIKE INC	USD	0	0,00	750	0,72
CA13321L1085 - ACCIONES CAMECO CORPORATION	USD	1.115	1,11	1.304	1,25
US26875P1012 - ACCIONES EOG RESOURCES	USD	474	0,47	912	0,87
US38141G1040 - ACCIONES GOLDMAN SACHS	USD	376	0,37	0	0,00
US7427181091 - ACCIONES PROCTER & GAMBLE	USD	711	0,71	610	0,58
US2546871060 - ACCIONES WALT DISNEY	USD	506	0,50	693	0,66
US1667641005 - ACCIONES CHEVRON CORP.	USD	290	0,29	0	0,00
US1941621039 - ACCIONES COLGATE-PALMOLIVE CO	USD	491	0,49	0	0,00
US30233Q1085 - ACCIONES JEXXON CORP	USD	491	0,49	0	0,00
US4781601046 - ACCIONES JOHNSON	USD	1.445	1,44	1.145	1,10
US6745991058 - ACCIONES OCCIDENTAL PETROLEUM	USD	510	0,51	0	0,00
US0605051046 - ACCIONES BANKAMERICA CORP	USD	1.941	1,93	2.341	2,24
US7475251036 - ACCIONES QUALCOMM INC	USD	0	0,00	1.747	1,67
US4581401001 - ACCIONES INTEL	USD	306	0,30	0	0,00
US46625H1005 - ACCIONES JP MORGAN	USD	974	0,97	0	0,00
US68389X1054 - ACCIONES ORACLE	USD	898	0,89	1.484	1,42
US17275R1023 - ACCIONES CISCO SYSTEMS	USD	309	0,31	0	0,00
US5324571083 - ACCIONES ELI LILLY	USD	1.260	1,25	1.098	1,05
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT	USD	2.509	2,50	2.141	2,05
TOTAL RV COTIZADA		68.499	68,22	52.537	50,29
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		68.499	68,22	52.537	50,29
LU2553550406 - PARTICIPACIONES MFS INTERNATIONAL LT	USD	2.658	2,65	766	0,73
IE0005CE4D33 - PARTICIPACIONES JANUS INTERNATIONAL	EUR	2.557	2,55	2.283	2,19
IE000CXLGK86 - PARTICIPACIONES XTRACKERS	EUR	0	0,00	3.573	3,42
LU1078767826 - PARTICIPACIONES SCHRODER INVESTMENT	EUR	0	0,00	1.089	1,04
IE00BHHLPK96 - PARTICIPACIONES PIMCO GLOBAL ADVISOR	EUR	2.689	2,68	2.132	2,04
LU2648078678 - PARTICIPACIONES T ROWE PRICE LUX M	USD	0	0,00	3.440	3,30
IE00BZ56RD98 - PARTICIPACIONES WISDOM TREE	USD	0	0,00	4.094	3,92
LU0219455952 - PARTICIPACIONES MFS INTERNATIONAL LT	USD	0	0,00	1.299	1,24
TOTAL IIC		7.903	7,88	18.675	17,88
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		92.645	92,30	93.376	89,40
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		99.200	98,83	102.872	98,50
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): XS0128857413 - BONO LEHMAN 2011-05-10	EUR	0	0,00	0	0,00

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

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

11. Información sobre la política de remuneración

No aplica en este informe

12. 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 53.917.578,73 euros y un rendimiento total de 4.117,49 euros.

Durante el período se han realizado operaciones de simultáneas con un vencimiento a un día, sobre deuda pública, con la contraparte BANCO INVERDIS, S.A. para la gestión de la liquidez de la IIC por un importe efectivo total de 52.444.941,33 euros y un rendimiento total de 4.031,15 euros.

A cierre del período se han realizado operaciones de simultáneas con un vencimiento entre un día y una semana, sobre deuda pública, con la contraparte BANCO INVERDIS, S.A. para la gestión de la liquidez de la IIC por un importe efectivo total de 1.472.637,40 euros y un rendimiento total de 86,34 euros.