

MARCH RENTA FIJA FLEXIBLE FI

Nº Registro CNMV: 5638

Informe Semestral del Primer Semestre 2026

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

Depositorio: BANCO INVERSIS, S.A.

Auditor:

Grupo Gestora: BANCA MARCH

Grupo Depositorio: BANCA MARCH

Rating Depositorio: ND

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

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

Dirección

CL. CASTELLO, 74
28006 - MADRID
914263700

Correo Electrónico

info@march-am.com

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 08/07/2022

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 Fija Internacional

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

Descripción general

Política de inversión: Invierte 100% de la exposición total en renta fija pública y/o privada, incluyendo depósitos, e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos, titulaciones liquidas, deuda subordinada (con derecho de cobro posterior a los acreedores comunes) y un máximo del 25% en bonos contingentes convertibles (CoCo), emitidos normalmente a perpetuidad con opciones de recompra para el emisor y en caso de producirse la contingencia aplican una quita al principal del bono, lo cual afectará negativamente al valor liquidativo del fondo.

La exposición al riesgo divisa será del 0-25% de la exposición total.

Tanto en inversión directa como indirecta, no hay predeterminación por tipo de emisores (públicos/privados), sectores, divisas, emisores/mercados (OCDE o emergentes), pudiendo existir concentración geográfica/sectorial. Se podrá invertir en emisiones/emisores de cualquier calidad crediticia o incluso sin rating (pudiendo estar toda la cartera en baja calidad crediticia, lo que puede afectar negativamente a la liquidez del fondo).

La duración media máxima de la cartera será de 10 años.

Se podrá invertir hasta un 25% en IICs financieras de renta fija, que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora.

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	0,21	0,00	0,21	0,49
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,85	0,12	1,85	0,25

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 B	19.305,92	19.305,92	6	6	EUR	0,00	0,00	100000	NO
CLASE A	258.380,90	378.536,69	47	56	EUR	0,00	0,00		NO
CLASE L	134.196,80	119.966,85	788	769	EUR	0,00	0,00		NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2025	Diciembre 2024	Diciembre 2023
CLASE B	EUR	1.894	1.886	2.042	2.198
CLASE A	EUR	2.515	3.672	5.532	4.912
CLASE L	EUR	1.353	1.200	2.084	3.938

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2025	Diciembre 2024	Diciembre 2023
CLASE B	EUR	98,1069	97,6764	97,7821	95,9077
CLASE A	EUR	9,7330	9,6999	9,7299	9,5625
CLASE L	EUR	10,0792	10,0012	9,9441	9,6874

(*)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 B		0,42	0,00	0,42	0,42	0,00	0,42	patrimonio	0,01	0,01	Patrimonio
CLASE A		0,52	0,00	0,52	0,52	0,00	0,52	patrimonio	0,01	0,01	Patrimonio
CLASE L		0,08	0,00	0,08	0,08	0,00	0,08	patrimonio	0,01	0,01	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE B .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	Año t-5
Rentabilidad IIC	0,44	1,39	-0,94	-0,19	0,24	-0,11	1,95	3,79	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,22	07-04-2026	-0,37	11-03-2026	-1,44	05-03-2025
Rentabilidad máxima (%)	0,73	08-04-2026	0,73	08-04-2026	0,76	02-02-2023

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,29	2,32	2,24	1,08	1,40	2,68	4,34	3,98	
Ibex-35	19,18	18,66	19,64	11,49	12,59	16,15	13,23	13,93	
Letra Tesoro 1 año	0,10	0,11	0,08	0,07	0,07	0,08	0,11	0,13	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,71	2,71	2,82	2,80	2,90	2,80	3,19	3,09	

(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	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,59	0,28	0,31	0,28	0,28	1,16	1,11	1,12	

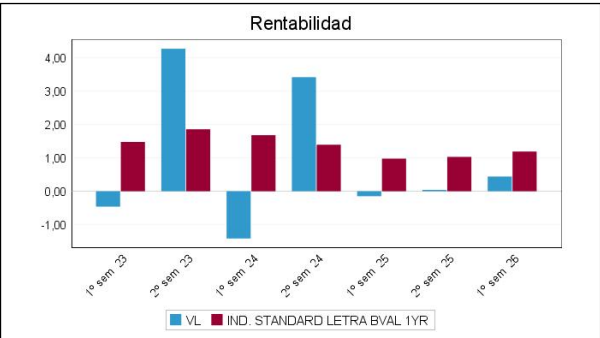
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	Año t-5
Rentabilidad IIC	0,34	1,34	-0,99	-0,24	0,18	-0,31	1,75	3,58	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,22	07-04-2026	-0,37	11-03-2026	-1,44	05-03-2025
Rentabilidad máxima (%)	0,73	08-04-2026	0,73	08-04-2026	0,76	02-02-2023

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,29	2,32	2,24	1,08	1,40	2,68	4,34	3,98	
Ibex-35	19,18	18,66	19,64	11,49	12,59	16,15	13,23	13,93	
Letra Tesoro 1 año	0,10	0,11	0,08	0,07	0,07	0,08	0,11	0,13	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,73	2,73	2,84	2,82	2,92	2,82	3,21	3,11	

(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	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,69	0,33	0,36	0,33	0,33	1,36	1,32	1,32	

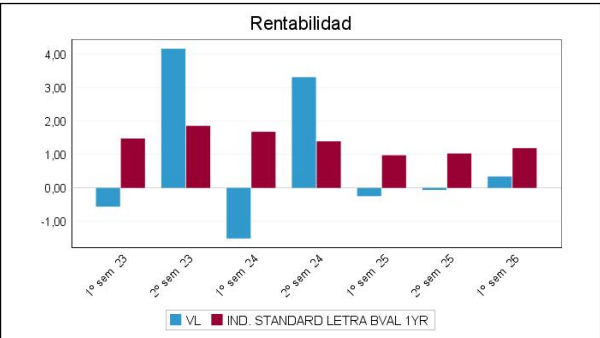
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



A) Individual CLASE L .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	Año t-5
Rentabilidad IIC	0,78	1,57	-0,77	-0,02	0,41	0,57	2,65	4,50	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,22	07-04-2026	-0,37	11-03-2026	-1,44	05-03-2025
Rentabilidad máxima (%)	0,74	08-04-2026	0,74	08-04-2026	0,77	02-02-2023

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,29	2,32	2,24	1,08	1,40	2,68	4,34	3,98	
Ibex-35	19,18	18,66	19,64	11,49	12,59	16,15	13,23	13,93	
Letra Tesoro 1 año	0,10	0,11	0,08	0,07	0,07	0,08	0,11	0,13	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,66	2,66	2,76	2,74	2,84	2,74	3,14	3,04	

(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.

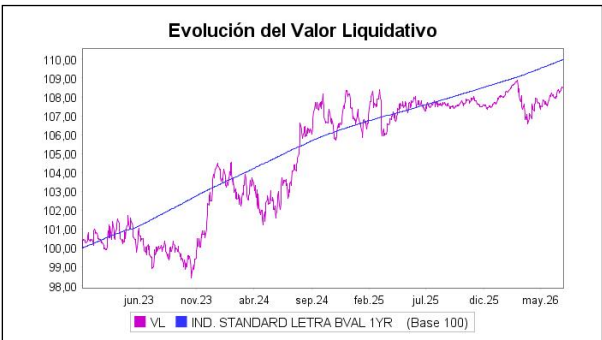
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,25	0,11	0,14	0,11	0,11	0,48	0,44	0,44	

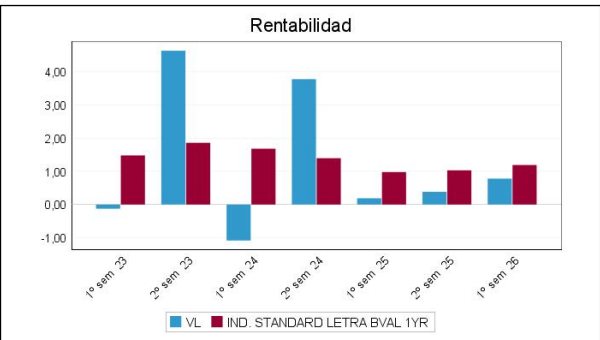
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



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
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
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	5.682	98,63	6.688	98,98
* Cartera interior	722	12,53	1.027	15,20
* Cartera exterior	4.892	84,92	5.548	82,11
* Intereses de la cartera de inversión	67	1,16	113	1,67
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	44	0,76	42	0,62
(+/-) RESTO	35	0,61	27	0,40
TOTAL PATRIMONIO	5.761	100,00 %	6.757	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)	6.757	8.070	6.757	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-16,64	-17,57	-16,64	-22,51
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,39	0,04	0,39	611,06
(+) Rendimientos de gestión	0,90	0,56	0,90	31,74
+ Intereses	1,26	1,10	1,26	-6,40
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,60	-0,19	-0,60	163,96
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,11	-0,35	-0,11	-74,29
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,35	0,60	0,35	-52,14
± Otros resultados	0,00	-0,61	0,00	-100,46
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,51	-0,52	-0,51	-18,93
- Comisión de gestión	-0,40	-0,44	-0,40	-25,19
- Comisión de depositario	-0,01	-0,02	-0,01	-19,58
- Gastos por servicios exteriores	-0,06	-0,04	-0,06	7,55
- Otros gastos de gestión corriente	-0,04	-0,01	-0,04	334,53
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,01	0,00	-77,67
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-78,14
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-92,69
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	5.761	6.757	5.761	

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

3. Inversiones financieras

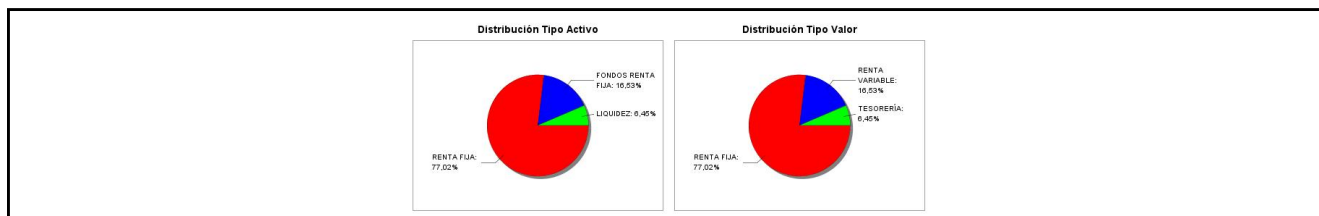
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	497	8,63	946	14,00
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	225	3,91	81	1,20
TOTAL RENTA FIJA	722	12,54	1.027	15,20
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	722	12,54	1.027	15,20
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	3.940	68,38	3.883	57,46
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	3.940	68,38	3.883	57,46
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	952	16,52	1.665	24,64
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	4.892	84,90	5.548	82,10
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	5.615	97,44	6.575	97,30

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)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

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: 16.207.202,36 euros

Adicionalmente se han realizado las siguientes operaciones vinculadas de compra o venta:
Renta Variable Extranjera: 734.115,33 euros que supone un 11,92 % del patrimonio medio

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

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 M. RF FLEXIBLE F.I. B ha aumentado en 8.310 euros, el número de accionistas ha disminuido en 5 y la rentabilidad neta de la Clase ha sido de un 0,44 %.

Durante el período, el patrimonio de la Clase M. RF FLEXIBLE F.I. A ha disminuido en -1.156.955 euros, el número de accionistas ha disminuido en 55 y la rentabilidad neta de la Clase ha sido de un 0,34 %.

Durante el período, el patrimonio de la Clase M. RF FLEXIBLE F.I. L ha aumentado en 152.784 euros, el número de accionistas ha disminuido en 768 y la rentabilidad neta de la Clase ha sido de un 0,78 %.

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

PART. LA FRANCAISE SUB DEBT-C (rendimiento 0,06 %)
PART. NEUBERG BRM SHORT DUR EMERG EUR IA (rendimiento 0,07 %)
PART. ODDO BHF EUR HY CI EUR (rendimiento 0,08 %)
PART. SCHRODER INTL EURO CORP IZ (rendimiento 0,08 %)
FUTURO BOBL MAR 26 (rendimiento 0,18 %)

En la tabla 2.4 del presente informe, puede consultar los conceptos que en mayor o menor medida han contribuido a la variación del patrimonio de la IIC durante el período. Fundamentalmente, dicha variación viene explicada por las suscripciones y/ reembolsos del período, los resultados obtenidos por la cartera de inversión (con un detalle por tipología de activos), los gastos soportados (comisiones, tasas, etc...) y otros conceptos menos significativos.

A fecha del informe, la IIC no tenía inversiones integradas dentro del artículo 48.1.j del RIIC.

La IIC mantiene posiciones superiores al 10% de su patrimonio en fondos de terceros. La denominación de las gestoras en las que se invierte un porcentaje significativo es el siguiente:

SCHRODER INVESTMENT (5,43 % sobre patrimonio)
NEUBERGER BERMAN (5,58 % sobre patrimonio)
ODDO BHF ASSET MANAG (5,51 % sobre patrimonio)

A la fecha de referencia 30/06/2026 el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 3,64 años y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de Mercado de 3,19%

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.

Durante el primer semestre de 2026 la rentabilidad del fondo se situó en el 0,34% (datos en base a la clase A).

En el actual entorno de mercado, se ha reducido la duración de la cartera. Además, seguimos manteniendo 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 3,64 años y la tir de la cartera es de 3,19%.

March Renta Fija Flexible, a cierre del trimestre, se compone de un 0,72% en liquidez, una posición del 2,53% en deuda pública, un 16,53% en fondos de terceros aproximadamente y el resto en bonos corporativos. La mencionada cartera de fondos de terceros se compone de fondos con duración ligeramente inferior a la duración de March Renta Fija Flexible, como son el fondo de Neuberger Emergentes Short Duration, el fondo ODDO Euro High Yield y el fondo de Schroder Euro Corporate Bond.

En relación con las operaciones de cartera, hay que destacar la compra de un bonos corporativo IG de Cellnex. En cuanto a bonos HY, no hay operaciones durante el mes, manteniendo la exposición a esta tipología de activos (3,55%). En cuanto a deuda pública, se ha vendido deuda pública española 2031. Y, en la cartera de fondos de terceros, no hay operaciones durante el trimestre, manteniendo tres fondos de terceros en cartera (Neuberger Emergentes Short Duration, Oddo Credit Short Duration y Schroder Euro Corporate Bond). 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:

Además en este periodo se han contratado adquisiciones temporales de activos por importe de 16.207.202 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 M. RF FLEXIBLE F.I. B a lo largo del año ha sido del 2,29 %, 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 M. RF FLEXIBLE F.I. A a lo largo del año ha sido del 2,29 %, 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 M. RF FLEXIBLE F.I. L a lo largo del año ha sido del 2,29 %, 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 100% 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.

Renta fija Las tises 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 tires 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.

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. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012H41 - BONO ESTADO ESPAÑOL 0,10 2031-04-30	EUR	0	0,00	349	5,16
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	349	5,16
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
ES0305229009 - BONO PROSEGU 3,38 2030-10-09	EUR	0	0,00	99	1,46
ES0243307016 - BONO KUTXABANK SA 0,50 2027-10-14	EUR	90	1,57	91	1,35
ES02136790F4 - BONO BANKINTER, S.A. 1,25 2032-12-23	EUR	193	3,35	193	2,86
ES0371622020 - CEDULAS TDA A-6 TITULIZACION 4,25 2031-04-10	EUR	214	3,71	214	3,17
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		497	8,63	597	8,84
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		497	8,63	946	14,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES0000012K95 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 2,14 2026-07-01	EUR	225	3,91	0	0,00
ES0000012N35 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 1,91 2026-01-02	EUR	0	0,00	81	1,20
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		225	3,91	81	1,20
TOTAL RENTA FIJA		722	12,54	1.027	15,20
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		722	12,54	1.027	15,20
IT0005637126 - BONO AG. NAC. PER L'ATT 3,25 2030-03-04	EUR	100	1,73	0	0,00
XS3232556525 - BONO BANQUE CAISSE D'EPAR 3,25 2031-11-20	EUR	99	1,72	0	0,00
IT0005422891 - BONO ESTADO ITALIANO 0,90 2031-04-01	EUR	145	2,51	0	0,00
IT0005451197 - BONO CASSA DEPOSITI E PRE 0,75 2029-06-30	EUR	92	1,59	92	1,36
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		435	7,55	92	1,36
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
XS2800064912 - BONO CEPSA FINANCE SA 4,13 2031-04-11	EUR	102	1,76	0	0,00
XS2806452145 - BONO EUROBANK 4,88 2031-04-30	EUR	105	1,82	0	0,00
XS2267889991 - BONO AUTOSTRADE 2,00 2028-12-04	EUR	97	1,68	97	1,44
CH1214797172 - BONO UBSG GROUP AG 7,75 2029-03-01	EUR	110	1,91	111	1,64
XS2241387096 - BONO MIZUHO FIN GROUP 0,69 2030-10-07	EUR	0	0,00	89	1,32
XS3037720227 - BONO DUFY GROUP 4,50 2032-05-23	EUR	101	1,76	103	1,52
XS2361358539 - BONO REPSOL EUROPE FINANC 0,88 2033-07-06	EUR	82	1,42	81	1,20
XS2788605660 - BONO HSBC HOLDINGS PLC (UJ 4,60 2035-03-22	EUR	105	1,82	105	1,55
XS2857918804 - BONO TOYOTA MOTOR 3,63 2031-07-15	EUR	102	1,77	102	1,52
XS3071337847 - BONO SACYR SA 4,75 2030-05-29	EUR	102	1,78	103	1,53
XS2338643740 - BONO MORGAN STANLEY RF 0,41 2027-10-29	EUR	98	1,69	98	1,44
FR0014005SWX7 - BONO LA BANQUE POSTALE 3,50 2031-04-01	EUR	101	1,75	101	1,49
XS3007624417 - BONO CRITERIA CAIXA S.A. 3,25 2031-02-25	EUR	99	1,72	102	1,50
XS2751667150 - BONO BANCO SANTANDER 5,00 2034-04-22	EUR	106	1,84	106	1,57
DE000A30VTT8 - BONO ALLIANZ FINANCE 4,60 2038-09-07	EUR	104	1,81	105	1,55
XS1733289406 - BONO ASSICURAZIONI GENERA 4,25 2047-12-14	EUR	101	1,75	102	1,52
BE0002936178 - BONO CRELAN SA 6,00 2030-02-28	EUR	110	1,91	111	1,64
XS2348237871 - BONO CELLNEX TELECOM 1,50 2028-06-08	EUR	97	1,68	0	0,00
FR0014006IG1 - BONO CREDIT LOGEMENT SA 1,08 2034-02-15	EUR	93	1,62	92	1,37

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
PTCGDDMM0036 - BONO CAIXA GERAL DE DEPOS 5,75 2028-10-31	EUR	108	1,87	108	1,60
XS2637421848 - BONO DANSKE BANK 4,75 2030-06-21	EUR	106	1,85	107	1,58
XS2624976077 - BONO JING GROEP 4,50 2029-05-23	EUR	105	1,82	106	1,56
XS2363719050 - BONO BANCO POPOLARE 1,25 2027-07-13	EUR	97	1,69	97	1,44
FR0013422011 - BONO BNP PARIBAS 1,38 2029-05-28	EUR	93	1,62	93	1,38
XS2545206166 - BONO BBVA 4,38 2028-10-14	EUR	106	1,84	107	1,58
FR0013066388 - BONO CNP ASSURANCE 4,50 2047-06-10	EUR	101	1,75	102	1,51
XS2577533875 - BONO ICCREA BANCA 6,88 2028-01-20	EUR	105	1,82	107	1,58
FR0014006ND8 - BONO ACCOR SA 2,38 2028-11-29	EUR	93	1,62	95	1,40
FR001400HX81 - BONO LOREAL 2,88 2028-05-19	EUR	99	1,72	100	1,48
XS2613159719 - BONO DES CAISSES DESJARDI 3,25 2028-04-18	EUR	101	1,75	102	1,50
FR00140095D5 - BONO CIE FINANCEMET FONC 0,50 2028-03-16	EUR	88	1,53	89	1,32
XS2102283061 - BONO ABN-AMRO BANK 0,60 2027-01-15	EUR	0	0,00	97	1,44
FR0013449998 - BONO ELIS SA 1,63 2028-04-03	EUR	96	1,66	97	1,43
XS2180007549 - BONO AT&T INC 1,60 2028-05-19	EUR	94	1,63	95	1,40
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		3.207	55,66	3.108	46,00
FR001400MF78 - BONO ENGI FPI 3,63 2026-12-06	EUR	101	1,75	102	1,50
XS2465792294 - BONO CELLNEX TELECOM 2,25 2026-04-12	EUR	0	0,00	97	1,44
XS2451372499 - BONO AYVENS BANK NV 1,25 2026-03-02	EUR	0	0,00	93	1,37
XS2491189408 - BONO A2A SPA 2026-06-15	EUR	0	0,00	97	1,44
XS2577572188 - BONO BANCO BPM SPA 4,88 2027-01-18	EUR	100	1,74	102	1,50
FR001400F606 - BONO ARVAL SERVICE LEASE 4,13 2026-04-13	EUR	0	0,00	100	1,49
XS2102283061 - BONO ABN-AMRO BANK 0,60 2027-01-15	EUR	97	1,68	0	0,00
XS2344385815 - BONO RYANAIR HOLDINGS PLC 0,88 2026-05-25	EUR	0	0,00	92	1,36
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		298	5,17	683	10,10
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		3.940	68,38	3.883	57,46
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		3.940	68,38	3.883	57,46
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
LU1078767826 - PARTICIPACIONES SCHRODER INVESTMENT	EUR	313	5,43	327	4,84
LU0115288721 - PARTICIPACIONES ODDO BHF ASSET MANAG	EUR	318	5,51	332	4,91
IE00BDZRX185 - PARTICIPACIONES NEUBERGER BERMAN	EUR	322	5,58	336	4,98
LU1700711663 - PARTICIPACIONES ROBECO INVESTOR SERV	EUR	0	0,00	334	4,95
FR0010674978 - PARTICIPACIONES LA FRANCAISE AM INTE	EUR	0	0,00	335	4,96
TOTAL IIC		952	16,52	1.665	24,64
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		4.892	84,90	5.548	82,10
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		5.615	97,44	6.575	97,30

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 16.207.202,36 euros y un rendimiento total de 1.195,14 euros.

Durante el período se han realizado operaciones de simultáneas con un vencimiento a un día, sobre deuda pública, con la contraparte BANCO INVERIS, S.A. para la gestión de la liquidez de la IIC por un importe efectivo total de 15.982.015,27 euros y un rendimiento total de 1.181,94 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 INVERIS, S.A. para la gestión de la liquidez de la IIC por un importe efectivo total de 225.187,09 euros y un rendimiento total de 13,20 euros.