

MARCH PORTFOLIO MAX 65, FI

Nº Registro CNMV: 925

Informe Semestral del Primer Semestre 2025

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

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

Descripción general

Política de inversión: Podrá invertir hasta el 75% en IIC de carácter financiero que sean activo apto, de gestión tradicional o de retorno absoluto, pertenecientes

o no al grupo de la Gestora. Con un máximo del 30% en IIC de retorno absoluto.

La exposición a renta variable será habitualmente del 45%, pudiendo oscilar entre el 20% y el 65%. El resto estará invertido en renta

fija, pública o privada, depósitos, instrumentos del mercado monetario no negociados en mercados organizados y liquidez.

La inversión se dirigirá principalmente a países de la OCDE y no existirá limitación en cuanto a capitalización.

La calidad crediticia mínima de la renta fija en el momento de la compra será media (mínimo BBB-), salvo para la emitida o avalada por

el Estado Español, para la que no se exigirá mínimo. En el caso de bajadas de rating por debajo de este mínimo, los activos se podrán

mantener mientras su rating sea al menos igual al del Estado Español. No obstante, como máximo un 30% podrá estar invertido en

activos de baja calificación crediticia (High Yield) (BB+ o inferior), y únicamente de forma indirecta a través de IIC.

La inversión de baja calificación crediticia y la baja capitalización bursatil, pueden influir negativamente en la liquidez del fondo.

No existe límite en cuanto a la duración.

La exposición a riesgo divisa no euro no superará el 40%.

La exposición a países 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	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	0,58	0,28	0,58	1,44
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,22	3,66	2,22	1,81

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	1.505.040,10	1.580.249,56	219	220	EUR	0,00	0,00		NO
CLASE B	6.006.840,86	6.339.799,30	20	20	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 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE A	EUR	20.093	21.067	19.837	19.050
CLASE B	EUR	82.322	86.578	86.670	96.876
CLASE L	EUR	0	0		

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE A	EUR	13,3504	13,3316	12,3565	11,5822
CLASE B	EUR	13,7047	13,6562	12,6096	11,7662
CLASE L	EUR	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		0,59	0,01	0,60	0,59	0,01	0,60	patrimonio	0,02	0,02	Patrimonio
CLASE B		0,37	0,02	0,39	0,37	0,02	0,39	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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	0,14	2,93	-2,71	1,58	1,27	7,89			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,47	03-04-2025	-2,47	03-04-2025		
Rentabilidad máxima (%)	2,94	09-04-2025	2,94	09-04-2025		

(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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	10,27	12,67	7,07	5,34	5,44	4,71			
Ibex-35	19,59	23,70	14,53	12,98	13,68	13,23			
Letra Tesoro 1 año	0,09	0,08	0,10	0,08	0,11	0,11			
BMK 2024 PORTFOLIO MAX65	8,84	11,48	5,07	4,70	5,96	4,70			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,26	4,26	4,30	5,41	5,32	5,41			

(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.

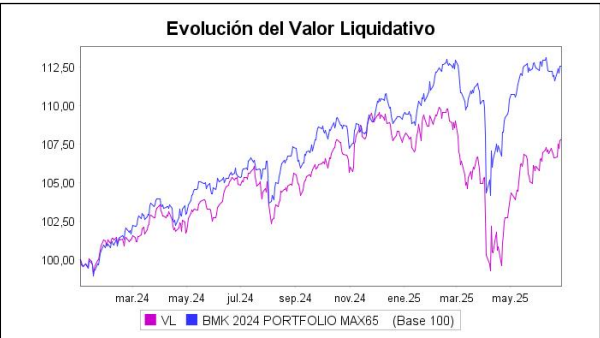
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	0,68	0,34	0,34	0,36	0,35	1,37	1,28	0,00	0,00

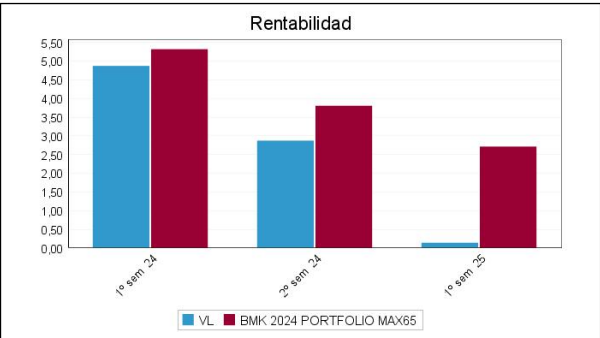
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

A) Individual CLASE B .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	0,36	3,04	-2,60	1,67	1,38	8,30			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,47	03-04-2025	-2,47	03-04-2025		
Rentabilidad máxima (%)	2,94	09-04-2025	2,94	09-04-2025		

(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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	10,27	12,67	7,07	5,34	5,42	4,70			
Ibex-35	19,59	23,70	14,53	12,98	13,68	13,23			
Letra Tesoro 1 año	0,09	0,08	0,10	0,08	0,11	0,11			
BMK 2024 PORTFOLIO MAX65	8,84	11,48	5,07	4,70	5,96	4,70			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,23	4,23	4,27	5,38	5,29	5,38			

(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.

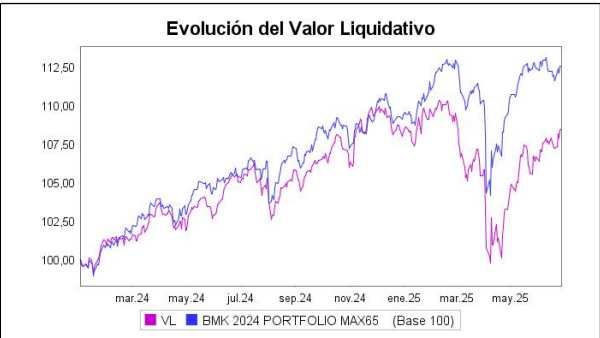
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	0,46	0,23	0,23	0,25	0,23	0,92	0,83	0,00	0,00

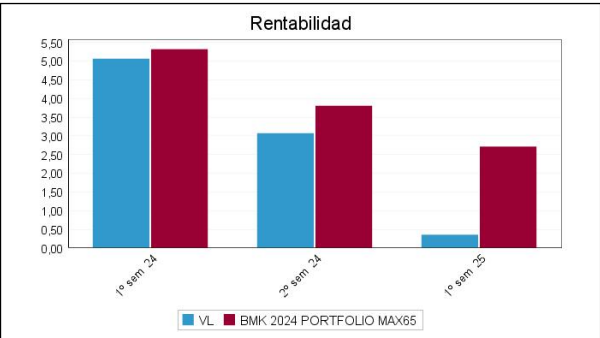
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

A) Individual CLASE L .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	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	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 2025	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	0,00				
Ibex-35	19,59	23,70	14,53	12,98	13,68				
Letra Tesoro 1 año	0,09	0,08	0,10	0,08	0,11				
BMK 2024 PORTFOLIO MAX65	8,84	11,48	5,07	4,70	5,96				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	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 periodos con política de inversión homogénea.

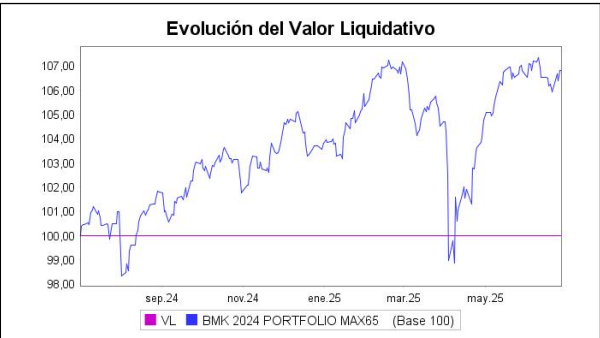
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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

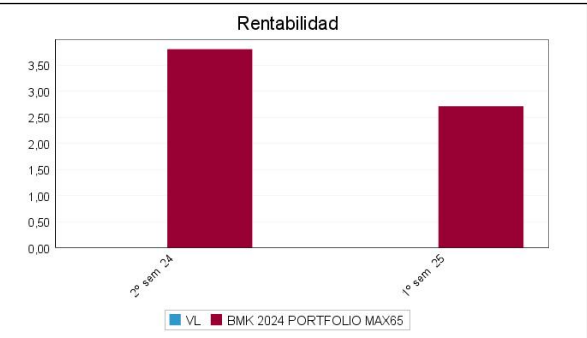
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



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	297.994	4.481	1,34
Renta Fija Internacional	9.291	857	-0,13
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	325.515	4.618	0,47
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	359.319	2.893	0,44
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	90.045	2.895	-0,25
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	120.059	1.701	1,03
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	1.347.963	13.613	1,37
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	2.550.187	31.058	1,04

*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	98.362	96,04	106.755	99,17
* Cartera interior	10.248	10,01	8.712	8,09
* Cartera exterior	87.738	85,67	97.239	90,33
* Intereses de la cartera de inversión	376	0,37	804	0,75
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.917	2,85	512	0,48
(+/-) RESTO	1.136	1,11	378	0,35
TOTAL PATRIMONIO	102.415	100,00 %	107.645	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)	107.645	103.024	107.645	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-5,30	1,54	-5,30	-444,65
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,24	2,93	0,24	-91,89
(+) Rendimientos de gestión	0,74	3,62	0,74	-79,68
+ Intereses	0,60	0,77	0,60	-22,74
+ Dividendos	0,27	0,27	0,27	-1,10
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,86	0,80	-0,86	-207,21
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-1,91	1,97	-1,91	-196,84
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	4,11	-1,31	4,11	-414,35
± Resultado en IIC (realizados o no)	-1,24	1,10	-1,24	-213,26
± Otros resultados	-0,24	0,01	-0,24	-2.503,96
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,50	-0,67	-0,50	-26,09
- Comisión de gestión	-0,43	-0,59	-0,43	-27,45
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	-13,84
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,02	-0,01	-61,52
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	12,76
- Otros gastos repercutidos	-0,04	-0,03	-0,04	14,59
(+) Ingresos	0,00	-0,01	0,00	-119,99
+ 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	0,00	-0,01	0,00	-119,99
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	102.415	107.645	102.415	

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

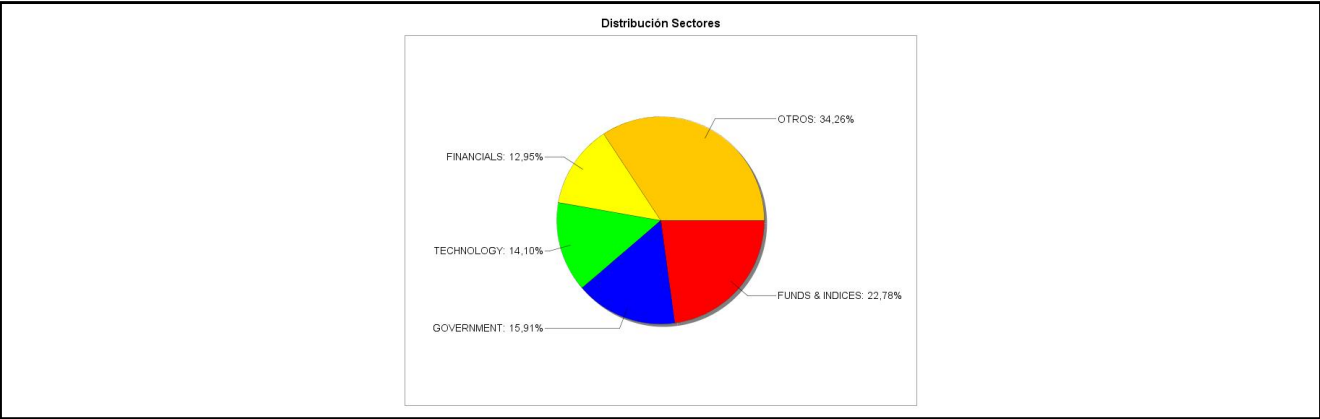
3. Inversiones financieras

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	5.660	5,53	5.987	5,56
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	4.589	4,48	2.725	2,53
TOTAL RENTA FIJA	10.248	10,01	8.712	8,09
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	10.248	10,01	8.712	8,09
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	22.608	22,10	30.790	28,60
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	22.608	22,10	30.790	28,60
TOTAL RV COTIZADA	41.694	40,70	41.120	38,18
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	41.694	40,70	41.120	38,18
TOTAL IIC	23.329	22,78	25.193	23,40
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	87.631	85,58	97.103	90,18
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	97.879	95,59	105.816	98,27

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
FUTURO S&P 500 EMINI SEP 25	C/ Opc. PUT OPCION S&P500 EMINI (C) P5250 19/09/2025	223	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
FUTURO S&P 500 EMINI SEP 25	C/ Opc. PUT OPCION S&P500 EMINI (C) P5250 19/09/2025	1.114	Inversión
FUTURO S&P 500 EMINI SEP 25	C/ Opc. PUT OPCION S&P500 EMINI (C) P6000 19/09/2025	764	Inversión
FUTURO S&P 500 EMINI DIC 25	C/ Opc. PUT OPCION S&P500 EMINI (C) P5700 19/12/2025	242	Inversión
FUTURO S&P 500 EMINI DIC 25	C/ Opc. PUT OPCION S&P500 EMINI (C) P5700 19/12/2025	4.111	Inversión
Total subyacente renta variable		6452	
TOTAL DERECHOS		6452	
TREASURY 4% 31/10/2029	C/ FUTURO US 10YR NOTE (CBT) SEP25	4.288	Inversión
Total subyacente renta fija		4288	
EURO	C/ FUTURO EURO FX USD SEP 25	32.511	Inversión
YEN JAPONES	V/ FUTURO JPY FX DOLAR SEPT 25	1.187	Inversión
YEN JAPONES	C/ FUTURO JPY FX DOLAR SEPT 25	1.187	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		34885	
TOTAL OBLIGACIONES		39173	

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

El día 3 de febrero MARCH ASSET MANAGEMENT, S.G.I.I.C., S.A.U., entidad gestora de MARCH PORTFOLIO MAX 65 FI, comunica, que a partir del 1 de febrero de 2025, inclusive, se van a bajar las Comisiones de Depositaria de las clases A, B y L del fondo de inversión de 0,40% a 0,035%.

El día 3 de junio MARCH ASSET MANAGEMENT, S.G.I.I.C., S.A.U., entidad gestora de MARCH PORTFOLIO MAX 65, FI, comunica que a partir del 1 de junio de 2025, inclusive, el lugar de publicación del valor liquidativo de las clases de los fondos de inversión será la página web de la gestora, dejando de publicarse dichos VL en el Boletín de cotización.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Participes 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: 237.590.379,70 euros

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

Renta Variable Extranjera: 9.637.998,86 euros que supone un 9,29 % del patrimonio medio

Renta Fija Extranjera: 986.210,00 euros que supone un 0,95 % del patrimonio medio

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

El primer semestre de 2025 estuvo marcado por una elevada volatilidad, tensiones geopolíticas, y un tono de optimismo cauteloso. Tras el llamado "Día de la Liberación", en el que se intensificaron las tensiones arancelarias, la administración Trump optó por pausar nuevas medidas, probablemente para evitar un deterioro económico antes de las elecciones

legislativas de 2026. Esta pausa dio cierto alivio temporal a los activos de riesgo, favoreciendo una recuperación desde los mínimos del primer trimestre.

A pesar de indicadores de sentimiento débiles, la economía real ha mostrado resiliencia, particularmente en EE.UU., donde los beneficios corporativos se han mantenido y los balances siguen sólidos. Europa, en cambio, ha sufrido más debido a presiones deflacionistas procedentes de China y su mayor exposición al comercio global. No obstante, las políticas fiscales procíclicas a ambos lados del Atlántico han favorecido en esta ocasión más al Viejo Continente neteando estos aspectos negativos en Alemania.

Los mercados de renta variable repuntaron tras la pausa arancelaria, pero siguen presionados por la compresión de márgenes y valoraciones ajustadas (S&P 500 en torno a 22x BPA forward; Europa en 15x). EE.UU. se mantiene más resistente, aunque el posicionamiento sigue siendo prudente. A nivel sectorial, destaca la preferencia por químicas, utilities, consumo estable, y exposición selectiva a líderes tecnológicos vinculados a IA como Microsoft.

Los mercados de renta fija vivieron fuertes oscilaciones. Los rendimientos de los treasuries estadounidenses mostraron gran volatilidad pero terminaron el semestre a la baja, apoyados por un giro dovish en las expectativas hacia la Fed. Incluso la rebaja del rating crediticio por parte de Moody's tuvo poco impacto, lo que subraya la confianza en la centralidad del dólar. Las carteras extendieron duración, especialmente en bonos de EE.UU. y Europa de 3-5 años.

En divisas, el dólar estadounidense se mantiene estructuralmente sobrevalorado y ha cedido cerca del 12% hasta el cierre de junio. Esta tendencia podría continuar en el segundo semestre, favoreciendo algunos mercados emergentes y aumentando la relevancia de la cobertura activa de divisas.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Mantenemos nuestra posición de neutralidad, y aprovecharíamos caídas para acumular. Igualmente seguimos sin sesgos claros en exposición a riesgos de tipos de interés y continuamos gestionando activamente las coberturas USDEUR.

c) Índice de referencia.

La evolución del índice de referencia de la IIC durante el período ha sido de 2,48 %.

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

Durante el período, el patrimonio de la Clase MARCH PORTF MAX 65 A ha disminuido en -974.380 euros, el número de accionistas ha aumentado en 2 y la rentabilidad neta de la Clase ha sido de un 0,14 %. El impacto total de gastos soportados por la Clase en el período sobre la rentabilidad obtenida ha sido de un 0,68 %.

Durante el período, el patrimonio de la Clase MARCH PORTF MAX 65 - B ha disminuido en -4.255.813 euros, el número de accionistas se ha mantenido y la rentabilidad neta de la Clase ha sido de un 0,36 %. El impacto total de gastos soportados por la Clase en el período sobre la rentabilidad obtenida ha sido de un 0,46 %.

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

* ACC. ORACLE (rendimiento 0,46 %)

- * ACC. CAMECO CORP USD (rendimiento 0,28 %)
- * FUTURO EURO FX USD MAR 25 (rendimiento 1,66 %)
- * FUTURO EURO FX USD JUN 25 (rendimiento 1,25 %)
- * FUTURO EURO FX USD SEP 25 (rendimiento 1,01 %)

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:

- * XTRACKERS (3,27 % sobre patrimonio)
- * T ROWE PRICE LUX M (2,57 % sobre patrimonio)
- * WISDOM TREE (3,65 % sobre patrimonio)

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 0,14 %.

Por tipología de activos, al inicio del periodo la sociedad se encontraba invertida en un 49,85 % en renta fija, 46,67 % renta variable, y el 3,48 % restante encontrándose invertido en activos monetarios y liquidez.

En cuanto a la exposición por divisas de la cartera, el 31,74 % estaría concentrado en activos denominados en euros mientras que la exposición a dólar supone un peso en cartera del 67,01 %.

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: 41,26 % en renta fija, 50,20 % renta variable, y 8,12 % 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

- * TREASURY 4,125% 31/10/29 Peso: 4,65 %
- * ETF. X S&P 500 EW 2D EUR Peso: 3,27 %
- * TREASURY 4,625% 15/02/2035 Peso: 2,17 %
- * JANUS HEND MLT SC INC G2HEUR Peso: 2,16 %
- * NVIDIA CORP Peso: 1,83 %

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

- * TREASURY 2,5% 31/03/2027 Peso: 3,22 %
- * JANUSHH BIOTECH IU2 USD Peso: 1,93 %
- * NETHERLANDS GOVEM 0,75% 15/07/2027 Peso: 1,67 %
- * ABR SV I-EM MK C BD-KUSDA Peso: 1,48 %
- * TREASURY 6% 15/02/2026 Peso: 1,41 %

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.
- * Opciones con finalidad de inversión.

Con apalancamiento medio de la IIC de referencia del 31,6 %

Además en este periodo se han contratado adquisiciones temporales de activos por importe de 237.590.380 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, se ha recuperado un 0 % 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, se ha recuperado un 0 % 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 PORTF MAX 65 A a lo largo del año ha sido del 10,27 %.

Adicionalmente, el valor máximo que se podría perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de un mes, si se repitiese el comportamiento de la Clase de los últimos 5 años es de 4,26 %.

La volatilidad acumulada de la Clase MARCH PORTF MAX 65 - B a lo largo del año ha sido del 10,27 %.

Adicionalmente, el valor máximo que se podría perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de un mes, si se repitiese el comportamiento de la Clase de los últimos 5 años es de 4,23 %.

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.

Visión general renta variable: Neutral con sesgo constructivo si se confirma el recorte de tipos y la ampliación del rally más allá de las Mag 7 en EE.UU

EE.UU.: Seguimos con preferencia relativa hacia esta geografía, pero reconocemos la fragilidad técnica de un mercado muy estrecho. Posibilidades de rotación hacia small caps y cíclicos si la Fed inicia el ciclo de recortes a finales de 2025. Europa y Japón: Potencial de revalorización si mejora el ciclo global y el dólar pierde fuerza. La política fiscal alemana puede actuar como catalizador.

Emergentes: Oportunidad táctica si se desescala la tensión comercial con China y se acelera el estímulo doméstico asiático. Debilidad del USD sería clave.

Visión general Renta Fija: Positivo en duración. Reforzamos el rol de los bonos como cobertura.

Soberanos DM: Oportunidad táctica en treasuries si se materializan recortes. Aprovechar tacticamente el rango de rentabilidades 5%-4% para ajustar exposición a esta clase de activo al alza y a la baja. La correlación negativa con renta variable vuelve a estar presente.

IG Credit: Selectividad. Spreads ajustados para el entorno de incertidumbre.

High Yield: Infraponderar. Compensación insuficiente frente a riesgos macro y liquidez.

Securitizados: Potencial atractivo si la recesión es leve y se normaliza el riesgo comercial.

Visión general divisas: dolar vulnerable a medio plazo, aunque se muestra excesivamente penalizado y podría recuperar terreno a corto plazo.

Dólar estadounidense: Riesgo de debilidad estructural si la Fed recorta y el resto del mundo acelera fiscalmente.

Euro: Potencial de apreciación si mejora la narrativa fiscal europea.

Yen / francos: Valor relativo como coberturas defensivas si aumenta la aversión al riesgo.

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	%
ES0000012M51 - BONO ESTADO ESPAÑOL 3,50 2029-05-31	EUR	1.941	1,90	1.934	1,80
ES0000012F76 - BONO ESTADO ESPAÑOL 0,50 2030-04-30	EUR	816	0,80	0	0,00
ES0000012L29 - BONO ESTADO ESPAÑOL 2,80 2026-05-31	EUR	0	0,00	1.210	1,12
ES00000124C5 - BONO ESTADO ESPAÑOL 5,15 2028-10-31	EUR	989	0,97	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		3.747	3,67	3.144	2,92
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
ES0312298120 - CEDULAS AYT CED CAJAS GLOBAL 4,75 2027-05-25	EUR	1.060	1,03	1.058	0,98
ES0243307016 - BONO KUTXABANK SA 0,50 2027-10-14	EUR	853	0,83	849	0,79
ES02136790F4 - BONO BANKINTER, S.A. 1,25 2032-12-23	EUR	0	0,00	937	0,87
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.913	1,86	2.843	2,64
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		5.660	5,53	5.987	5,56
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES0000012K53 - REPO BANCO INVERDIS, S.A.[1,86 2025-07-01	EUR	4.589	4,48	0	0,00
ES00000128H5 - REPO BANCO INVERDIS, S.A.[2,75 2025-01-02	EUR	0	0,00	2.725	2,53
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		4.589	4,48	2.725	2,53
TOTAL RENTA FIJA		10.248	10,01	8.712	8,09
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		10.248	10,01	8.712	8,09
US91282CMM00 - BONO US TREASURY[4,63 2035-02-15	USD	2.189	2,14	0	0,00
GB00BQC82B83 - BONO DEUDA ESTADO U.K.[4,13 2029-07-22	GBP	1.176	1,15	0	0,00
US91282CLR06 - BONO US TREASURY[4,13 2029-10-31	USD	4.732	4,62	0	0,00
NL00150006U0 - BONO ESTADO HOLANDA[2,37 2031-07-15	EUR	850	0,83	852	0,79
EU000A3K4EN5 - BONO UNION EUROPEA[3,13 2028-12-05	EUR	1.909	1,86	0	0,00
US91282CJG78 - BONO US TREASURY[4,88 2030-10-31	USD	1.695	1,66	0	0,00
NL0012171458 - BONO ESTADO HOLANDA[0,75 2027-07-15	EUR	0	0,00	1.762	1,64
FR001400AIN5 - BONO ESTADO FRANCES[0,75 2028-02-25	EUR	0	0,00	923	0,86
FR0013238268 - BONO ESTADO FRANCES[0,10 2028-03-01	EUR	0	0,00	992	0,92
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		12.552	12,26	4.529	4,21
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
USU9029YAC40 - BONO UBER TECHNOLOGIES[7,50 2027-09-15	USD	774	0,76	887	0,82
XS2383811424 - BONO BANCO DE CREDITO SOC[1,75 2028-03-09	EUR	866	0,85	864	0,80
EU000A3K4EN5 - BONO UNION EUROPEA[3,13 2028-12-05	EUR	0	0,00	1.902	1,77
XS2438616240 - BONO VOLKSWAGEN BANK[0,88 2028-01-31	EUR	833	0,81	823	0,76
FR00140087C4 - BONO LA BANQUE POSTALE[1,00 2028-02-09	EUR	860	0,84	851	0,79
XS1808351214 - BONO CAIXABANK SA[2,25 2030-04-17	EUR	0	0,00	993	0,92
XS2577533875 - BONO ICCREA BANCA[6,88 2028-01-20	EUR	1.093	1,07	1.089	1,01
XS1394764689 - BONO TELEFONICA EMISIONES[1,46 2026-04-13	EUR	0	0,00	971	0,90
FR0014006ND8 - BONO ACCOR SA[2,38 2028-11-29	EUR	0	0,00	868	0,81
FR001400HX81 - BONO LOREAL[2,88 2028-05-19	EUR	1.013	0,99	1.008	0,94
XS2491189408 - BONO A2A SPA[2,50 2026-06-15	EUR	0	0,00	991	0,92
FR00140095D5 - BONO CIE FINANCIER FONC[0,50 2028-03-16	EUR	0	0,00	917	0,85
XS2577572188 - BONO BANCO BPM SPA[4,88 2027-01-18	EUR	1.050	1,03	1.048	0,97
XS2388941077 - BONO ACCIONA ENERGIAS REN[0,38 2027-10-07	EUR	826	0,81	827	0,77
FR0014000NZ4 - BONO RENAULT[2,38 2026-05-25	EUR	0	0,00	880	0,82
XS2532681074 - BONO FERROVIE DELLO STATO[3,75 2027-04-14	EUR	1.025	1,00	1.023	0,95
XS2408458730 - BONO DEUTSCHE LUFTHANSA[2,88 2027-05-16	EUR	0	0,00	992	0,92
XS2066706909 - BONO ENEL FINANCE INTL NV[0,38 2027-06-17	EUR	837	0,82	836	0,78
US91282CEF41 - BONO US TREASURY[2,50 2027-03-31	USD	0	0,00	3.357	3,12
XS2344385815 - BONO RYANAIR HOLDINGS PLC[0,88 2026-05-25	EUR	0	0,00	954	0,89
XS2202744384 - BONO CEPSA FINANCE SA[2,25 2026-02-13	EUR	0	0,00	883	0,82
US912810EW46 - BONO US TREASURY[6,00 2026-02-15	USD	0	0,00	1.499	1,39
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		9.176	8,98	24.461	22,72
USU74079AT84 - BONO NETFLIX INC[2025-06-15	USD	0	0,00	862	0,80
FR0014000NZ4 - BONO RENAULT[2,38 2026-05-25	EUR	880	0,86	0	0,00
US912828XB14 - BONO US TREASURY[2,13 2025-05-15	USD	0	0,00	938	0,87
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		880	0,86	1.800	1,67
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		22.608	22,10	30.790	28,60
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		22.608	22,10	30.790	28,60
US6668071029 - ACCIONES NORTHROP GRUMMAN	USD	677	0,66	0	0,00
IE00B8KQN827 - ACCIONES EATON CORP PLC	USD	1.208	1,18	836	0,78
US90353T1007 - ACCIONES UBER TECHNOLOGIES	USD	538	0,53	304	0,28
US6974351057 - ACCIONES PALO ALTO	USD	1.563	1,53	1.310	1,22
US11135F1012 - ACCIONES BROADCOM	USD	1.022	1,00	1.237	1,15
US67066G1040 - ACCIONES INVIDIA CORP	USD	1.872	1,83	0	0,00
US9311421039 - ACCIONES WALL- MART STORES	USD	871	0,85	284	0,26
US8725901040 - ACCIONES T MOBILE	USD	1.011	0,99	1.464	1,36
US8716071076 - ACCIONES SYNOPSIS INC	USD	1.414	1,38	1.137	1,06
IE000S9YS762 - ACCIONES LINDE AG	USD	929	0,91	0	0,00
CA85210A1049 - ACCIONES SPROTT PHYSICAL	CAD	0	0,00	1.169	1,09
US8936411003 - ACCIONES TRANSDIGM GROUP	USD	1.050	1,03	469	0,44
US98138H1014 - ACCIONES WORKDAY INC	USD	967	0,94	1.184	1,10
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	1.169	1,14	1.429	1,33
US0231351067 - ACCIONES AMAZON COMPANY	USD	1.787	1,74	1.413	1,31
IE00BTN1Y115 - ACCIONES MEDTRONIC	USD	843	0,82	879	0,82
US00724F1012 - ACCIONES ADOBE INC	USD	837	0,82	1.394	1,30
US0378331005 - ACCIONES APPLE INC.	USD	696	0,68	1.215	1,13

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US68902V1070 - ACCIONES OTIS WORLDWIDE	USD	0	0,00	626	0,58
US65339F1012 - ACCIONES NEXTERA ENERGY	USD	871	0,85	1.024	0,95
US883561023 - ACCIONES THERMO FISHER	USD	490	0,48	603	0,56
US8962391004 - ACCIONES TRIMBLE INC	USD	781	0,76	296	0,28
US78409V1044 - ACCIONES MCGRRAW HILL FINANCIA	USD	1.543	1,51	1.346	1,25
US30303M1027 - ACCIONES FACEBOOK INC	USD	420	0,41	0	0,00
US92826C8394 - ACCIONES VISA INC	USD	1.233	1,20	1.598	1,48
US64110L1061 - ACCIONES NETFLIX INC	USD	682	0,67	0	0,00
US6092071058 - ACCIONES MONDELEZ INTERNAT	USD	546	0,53	758	0,70
US1912161007 - ACCIONES COCA-COLA	USD	729	0,71	1.717	1,59
US35671D8570 - ACCIONES FREEPORT MCMORAN	USD	0	0,00	940	0,87
US5801351017 - ACCIONES MCDONALDS CORP	USD	496	0,48	1.361	1,26
US0846707026 - ACCIONES BERKSHIRE HATHAWAY	USD	1.868	1,82	2.189	2,03
US58933Y1055 - ACCIONES MERCK	USD	415	0,41	1.040	0,97
IE00B4BNMY34 - ACCIONES ACCENTURE PLC	USD	413	0,40	0	0,00
US6541061031 - ACCIONES NIKE INC	USD	833	0,81	877	0,81
CA13321L1085 - ACCIONES CAMECO CORPORATION	USD	1.055	1,03	952	0,88
US26875P1012 - ACCIONES EOG RESOURCES	USD	1.036	1,01	1.208	1,12
US7427181091 - ACCIONES PROCTER & GAMBLE	USD	372	0,36	0	0,00
US2546871060 - ACCIONES WALT DISNEY	USD	753	0,73	1.292	1,20
US4781601046 - ACCIONES JOHNSON	USD	633	0,62	682	0,63
US6745991058 - ACCIONES OCCIDENTAL PETROLEUM	USD	0	0,00	557	0,52
US0605051046 - ACCIONES BANKAMERICA CORP	USD	2.007	1,96	2.122	1,97
US7475251036 - ACCIONES QUALCOMM INC	USD	1.338	1,31	1.469	1,36
US68389X1054 - ACCIONES ORACLE	USD	2.430	2,37	1.458	1,35
US5324571083 - ACCIONES ELI LILLY	USD	414	0,40	0	0,00
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT	USD	1.885	1,84	1.282	1,19
TOTAL RV COTIZADA		41.694	40,70	41.120	38,18
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		41.694	40,70	41.120	38,18
IE0005CE4D33 - PARTICIPACIONES JANUS INTERNATIONAL	EUR	2.213	2,16	0	0,00
IE000CXLGK86 - PARTICIPACIONES XTRACKERS	EUR	3.351	3,27	0	0,00
LU1078767826 - PARTICIPACIONES SCHRODER INVESTMENT	EUR	1.070	1,04	1.945	1,81
IE00BHLPK96 - PARTICIPACIONES PIMCO GLOBAL ADVISOR	EUR	1.957	1,91	1.889	1,75
LU2280632311 - PARTICIPACIONES ABERDEEN- ASSET	USD	0	0,00	1.597	1,48
LU2648078678 - PARTICIPACIONES T ROWE PRICE LUX M	USD	2.629	2,57	2.885	2,68
IE000VA5W9H0 - PARTICIPACIONES MAN ASSET MANAGEMET	EUR	0	0,00	2.153	2,00
LU0562248236 - PARTICIPACIONES JP MORGAN INVEST. M.	USD	2.633	2,57	2.295	2,13
LU1184248083 - PARTICIPACIONES CANDRIAM FRANCE	EUR	1.622	1,58	1.949	1,81
IE00BZ56RD98 - PARTICIPACIONES WISDOM TREE	USD	3.735	3,65	4.152	3,86
FR0010914572 - PARTICIPACIONES ALLIANZ GLOBAL INVES	EUR	2.229	2,18	2.197	2,04
LU1897414568 - PARTICIPACIONES JANUS INTERNATIONAL	USD	0	0,00	2.077	1,93
LU0219455952 - PARTICIPACIONES MFS INTERNATIONAL LT	USD	1.892	1,85	2.053	1,91
TOTAL IIC		23.329	22,78	25.193	23,40
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		87.631	85,58	97.103	90,18
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		97.879	95,59	105.816	98,27
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 237.590.379,70 euros y un rendimiento total de 21.483,31 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 233.001.831,35 euros y un rendimiento total de 21.249,48 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 4.588.548,35 euros y un rendimiento total de 233,83 euros.