

**FONMARCH, FI**

Nº Registro CNMV: 9

Informe Semestral del Segundo Semestre 2024

**Gestora:** MARCH ASSET MANAGEMENT, S.G.I.I.C., S.A.U. **Depositario:** BANCO INVERDIS, S.A. **Auditor:** Deloitte S.L.**Grupo Gestora:** BANCA MARCH **Grupo Depositario:** BANCA MARCH **Rating Depositario:** N/D

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.marchgestion.com](http://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](mailto: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](mailto:inversores@cnmv.es)).

**INFORMACIÓN FONDO**

Fecha de registro: 31/03/1986

**1. Política de inversión y divisa de denominación****Categoría**

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Euro

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

**Descripción general**

Política de inversión: El fondo invierte el 100% de la exposición total en activos de renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos). La exposición a riesgo divisa no superará el 5% de la exposición total. Además de criterios financieros, se aplican criterios extra-financieros de inversión sostenible y responsable (ASG).

Los emisores de los activos, así como los mercados en los que cotizan, serán principalmente de la zona euro y en cualquier caso OCDE. La duración media de la cartera estará habitualmente en torno a los 2 años, aunque podrá oscilar entre 1 y 4 años.

Las emisiones de renta fija tendrán al menos mediana calidad (rating mínimo BBB-/Baa3), o si fuera inferior, el rating del Reino de España en cada momento. Si no existe rating para las emisiones que lo necesiten, se atenderá al del emisor. No obstante, hasta un 25% de la exposición total podrá estar en emisores/ emisiones con baja calidad crediticia (inferior a BBB-/Baa3) o incluso sin rating. Se podrá invertir hasta un 10% en IIC financieras de renta fija, que sean activo apto, armonizadas y no armonizadas, 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	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	0,11	0,25	0,38	0,31
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,20	0,00	1,59	0,06

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	2.674.380,43	2.471.460,80	1.668	1.616	EUR	0,00	0,00		NO
CLASE C	755.342,91	3.044.147,62	92	2.556	EUR	0,00	0,00		NO
CLASE S	212.870,64	215.469,23	9	8	EUR	0,00	0,00		NO

### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
CLASE A	EUR	79.877	58.952	77.887	93.474
CLASE C	EUR	7.686	90.772	88.508	62.499
CLASE S	EUR	2.171	24	3.145	3.444

### Valor liquidativo de la participación (\*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
CLASE A	EUR	29,8677	27,8138	30,0393	30,2444
CLASE C	EUR	10,1760	9,3819	10,0821	10,1003
CLASE S	EUR	10,1986	9,4028	10,1045	10,1227

(\*)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						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A		0,50	0,00	0,50	1,00	0,00	1,00	patrimonio	0,00	0,00	Patrimonio
CLASE C		0,25	0,00	0,25	0,50	0,00	0,50	patrimonio	0,00	0,00	Patrimonio
CLASE S		0,25	0,00	0,25	0,50	0,00	0,50	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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
<b>Rentabilidad IIC</b>	3,09	0,51	2,33	0,18	0,06	4,16	-7,41	-0,68	2,09

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-0,19	30-10-2024	-0,28	02-02-2024	-0,64	13-06-2022
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	0,19	06-11-2024	0,26	15-05-2024	0,45	22-07-2022

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	1,58	1,27	1,33	1,79	1,83	2,16	2,20	0,72	0,57
<b>Ibex-35</b>	13,23	12,98	13,68	14,29	11,86	13,93	19,41	16,16	12,34
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,11	0,08	0,11	0,13	0,12	0,13	0,79	0,00	0,00
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	2,06	2,06	2,05	2,04	2,03	2,01	1,99	1,47	1,43

(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.

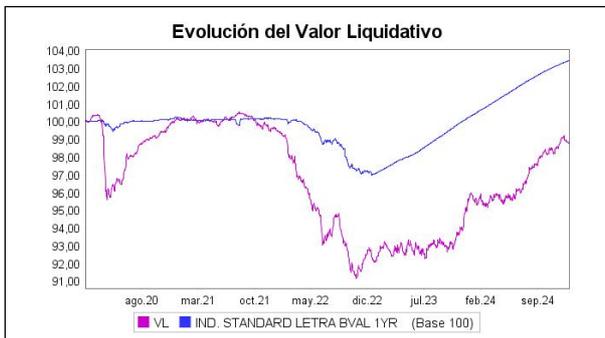
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	1,02	0,25	0,26	0,26	0,25	1,02	1,02	1,01	1,01

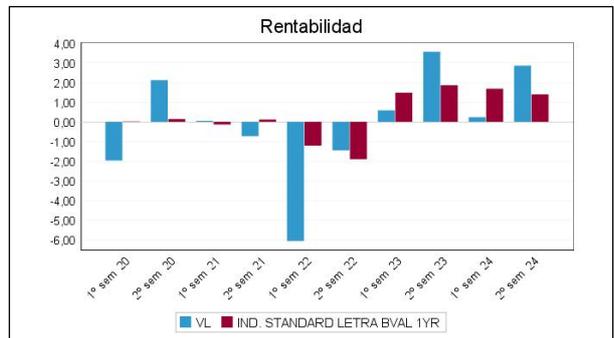
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Rentabilidad IIC	3,61	0,64	2,46	0,30	0,18	4,68	-6,94	-0,18	2,52

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,18	30-10-2024	-0,28	02-02-2024	-0,64	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,19	06-11-2024	0,26	15-05-2024	0,45	22-07-2022

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	1,58	1,27	1,33	1,79	1,83	2,16	2,20	0,72	0,57
Ibex-35	13,23	12,98	13,68	14,29	11,86	13,93	19,41	16,16	12,34
Letra Tesoro 1 año	0,11	0,08	0,11	0,13	0,12	0,13	0,79	0,00	0,00
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,02	2,02	2,01	2,00	1,99	1,97	1,95	1,60	0,79

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

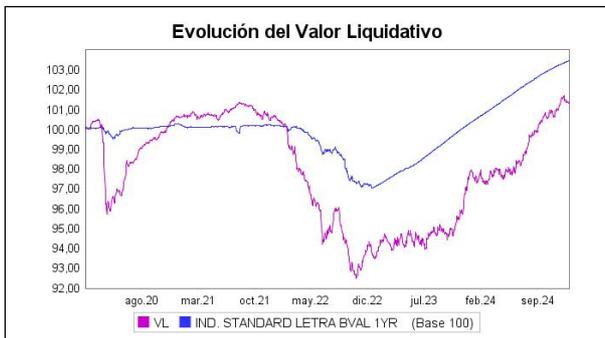
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	0,52	0,12	0,13	0,13	0,13	0,52	0,51	0,51	0,57

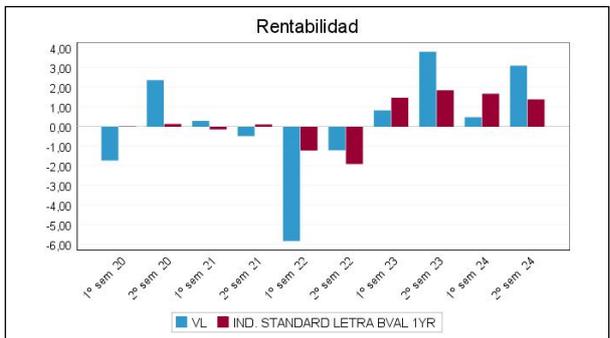
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Rentabilidad IIC	3,61	0,64	2,46	0,30	0,18	4,68	-6,94	-0,18	2,52

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,18	30-10-2024	-0,28	02-02-2024	-0,64	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,19	06-11-2024	0,26	15-05-2024	0,45	22-07-2022

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	1,58	1,27	1,33	1,79	1,83	2,16	2,20	0,72	0,57
Ibex-35	13,23	12,98	13,68	14,29	11,86	13,93	19,41	16,16	12,34
Letra Tesoro 1 año	0,11	0,08	0,11	0,13	0,12	0,13	0,79	0,00	0,00
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,02	2,02	2,01	2,00	1,99	1,97	1,94	1,59	0,77

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

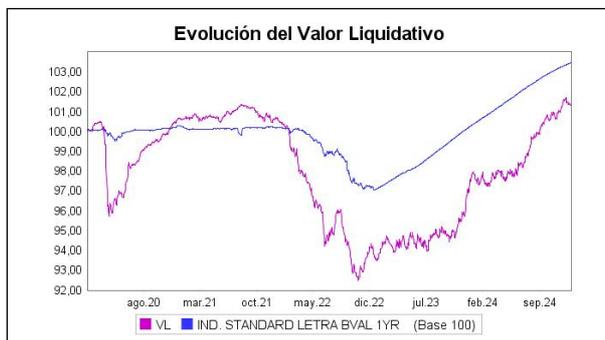
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	0,52	0,12	0,13	0,13	0,13	0,52	0,52	0,51	0,54

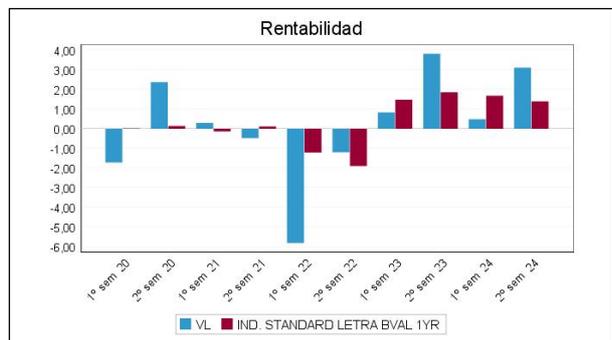
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	320.046	5.471	2,25
Renta Fija Internacional	10.061	820	3,45
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	336.776	4.849	3,47
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	357.852	2.931	3,10
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	93.482	2.987	0,79
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	124.078	1.746	2,48
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	1.050.238	12.526	1,91
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	2.292.533	31.330	2,36

\*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	88.593	98,73	101.926	98,06
* Cartera interior	22.692	25,29	23.634	22,74
* Cartera exterior	64.449	71,82	77.069	74,14
* Intereses de la cartera de inversión	1.452	1,62	1.223	1,18
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	975	1,09	1.896	1,82
(+/-) RESTO	167	0,19	122	0,12
TOTAL PATRIMONIO	89.735	100,00 %	103.945	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 periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	103.945	116.975	116.975	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-18,31	-12,05	-29,81	27,44
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,00	0,27	3,03	826,44
(+) Rendimientos de gestión	3,46	0,57	3,78	410,96
+ Intereses	1,40	1,27	2,66	-7,57
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	1,27	-0,10	1,05	-1.181,42
± 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)	0,38	-0,73	-0,45	-143,57
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,41	0,13	0,51	163,27
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	266,21
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,47	-0,45	-0,91	-12,37
- Comisión de gestión	-0,45	-0,42	-0,87	-9,70
- Comisión de depositario	0,00	0,00	0,00	0,00
- Gastos por servicios exteriores	0,00	-0,01	-0,01	-95,65
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	1,16
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,01	-0,02	-39,85
(+) Ingresos	0,00	0,15	0,16	-99,61
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	52,14
+ Otros ingresos	0,00	0,15	0,16	-100,36
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	89.735	103.945	89.735	

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

### 3. Inversiones financieras

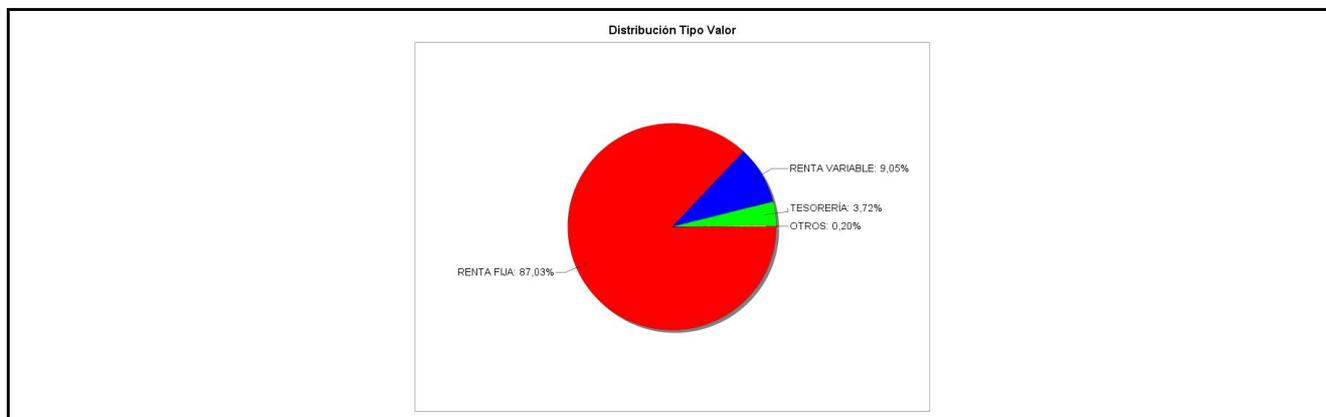
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	21.765	24,25	23.634	22,74
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	926	1,03	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	22.692	25,28	23.634	22,74
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	22.692	25,28	23.634	22,74
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	56.331	62,75	67.997	65,41
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	56.331	62,75	67.997	65,41
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	8.119	9,05	9.072	8,72
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	64.449	71,80	77.069	74,13
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	87.141	97,08	100.703	96,87

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
BO. NOCIONAL 6% 5YR	C/ FUTURO BOBL MAR 25	16.827	Inversión
Total subyacente renta fija		16827	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>16827</b>	

#### 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 19 de julio, la CNMV ha resuelto: Autorizar e inscribir, a solicitud de MARCH ASSET MANAGEMENT, S.G.I.I.C., S.A.U., BANCA MARCH, S.A., y de BANCO INVERISIS, S.A, la modificación del Reglamento de Gestión de FONMARCH, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 9), al objeto de sustituir a BANCA MARCH, S.A. por BANCO INVERISIS, S.A, como entidad Depositaria.

#### 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: 17.117.973,29 euros

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

Renta Variable Extranjera: 1.331.490,69 euros que supone un 1,43 % del patrimonio medio

Renta Fija Extranjera: 590.700,00 euros que supone un 0,63 % del patrimonio medio

Renta Fija Nacional: 400.000.00 euros que supone un 0,43 % 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.

Con la victoria de Trump, el mercado pronostica un ciclo mas largo. Su objetivo de poner "America Primero" desplegando políticas proteccionistas, recortando impuestos e impulsando la desregularización resulta en expectativas de crecimiento en PIB para EE. UU que se sitúan por encima del 2%, cuando al inicio de 2023 (+0,3%) y 2024 (+1,3%) se albergaban mas dudas.

En anticipación, la rentabilidad de la deuda publica ha subido y también se ha visto afectada, aunque en menor medida, la renta variable. Aunque el ruido asociado a las iniciativas de Trump podría resultar en una consolidación algo mas duradera en la bolsa, el contexto macro es constructivo para la inversión y aprovecharíamos correcciones para incrementar exposición.

En Europa, las señales de recuperación tras la crisis energética de 2022 han comenzado a ser menos evidentes. A pesar de que los inventarios de gas natural han ayudado a aliviar las tensiones, los elevados costes energéticos siguen afectando la competitividad industrial y la confianza del consumidor; además la situación política puede obstaculizar la agenda fiscal el 1º trimestre . En Asia, China sigue exportando deflación, y penaliza a las economías mas abiertas. EL consumo sigue siendo débil, mientras que los sectores clave, como manufactura y bienes raíces, continúan enfrentando desafíos estructurales.

Japón, por su parte, lidia con una inflación moderada y políticas monetarias que han comenzado a ganar cierta flexibilidad, aunque sin cambios drásticos que alteren significativamente el panorama regional.

#### b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

El el transcurso de la 2a mitad del año hemos aprovechado oportunidades para ir incrementando paulatinamente la exposicion a riesgo de tipos de interes

#### c) Índice de referencia.

La evolución del índice de referencia de la IIC durante el período ha sido de 2,66 % .

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

Durante el período, el patrimonio de la Clase FONMARCH F.I. A ha aumentado en 8.106.753 euros, el número de accionistas ha aumentado en 52 y la rentabilidad neta de la Clase ha sido de un 2,85 % frente a la rentabilidad media de las instituciones gestionadas por la Entidad Gestora que se ha situado en el 2,36 % durante el mismo periodo.

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

Durante el período, el patrimonio de la Clase FONMARCH F.I. C ha disminuido en -22.356.541 euros, el número de accionistas ha disminuido en 2461 y la rentabilidad neta de la Clase ha sido de un 3,11 % frente a la rentabilidad media de las instituciones gestionadas por la Entidad Gestora que se ha situado en el 2,36 % durante el mismo periodo.

El impacto total de gastos soportados por la Clase en el período sobre la rentabilidad obtenida ha sido de un 0,25 %.

Durante el período, el patrimonio de la Clase FONMARCH F.I. S ha aumentado en 39.771 euros, el número de accionistas ha aumentado en 1 y la rentabilidad neta de la Clase ha sido de un 3,11 % frente a la rentabilidad media de las instituciones

gestionadas por la Entidad Gestora que se ha situado en el 2,36 % durante el mismo periodo.  
El impacto total de gastos soportados por la Clase en el período sobre la rentabilidad obtenida ha sido de un 0,25 %.

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

- \* PART. LA FRANCAISE SUB DEBT-C (rendimiento 0,13 %)
- \* PART. ROBECO CORP HYBRID BD-IH (rendimiento 0,11 %)
- \* PART. ODDO BHF EUR HY CI EUR (rendimiento 0,1 %)
- \* FUTURO BOBL SEP 24 (rendimiento 0,3 %)
- \* FUTURO BOBL DIC 24 (rendimiento 0,12 %)

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.

## 2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

### a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En el actual entorno de mercado, se ha aumentado ligeramente la duración después del movimiento de los tipos de interés durante el trimestre para obtener más exposición al movimiento de estos, estructurando la cartera de cara a optimizar la rentabilidad en la etapa inicial del año 2025. Además, seguimos aumentando posiciones en bonos de elevada calidad crediticia y mantenemos una exposición a crédito en HY de forma cada vez más selectiva, al mismo tiempo que accedemos a otro tipo de activos a través de fondos de terceros.

La duración total de la cartera es de 3,22 años y la tir de la cartera es de 3,31%.

Fonmarch, a cierre del trimestre, se compone de un 1,30% en liquidez, una posición del 21,21% deuda pública, un 9,05% en fondos de terceros y el resto en bonos corporativos. La mencionada cartera de fondos de terceros se compone del fondo Muzinich Global Market Duration Investment Grade, el fondo de La Francaise Subordinated Debt, el fondo de Robeco Corporate Hybrids y el fondo ODDO Euro High Yield. Todos los fondos tienen unas duraciones similares a la de Fonmarch.

En relación con las operaciones de cartera, destacar las compras de bonos corporativos IG como los bonos de Intesa Sanpaolo, ING, Abertis, Caixa Geral De Depósitos, Mapfre, IAG, Credit Logement y Cassa Depositi. También hay que destacar el cambio del bono de Banca March flotante a la nueva emisión de Banca March a tipo fijo y vencimiento 2028. En cuanto a operaciones de bonos HY, se ha comprado un bono de Monte Dei Paschi y ha vencido un bono de Técnicas Reunidas durante el mes de diciembre, con estas variaciones se obtiene una posición del 3,96% en esta tipología de bonos. En cuanto a deuda pública, se han realizado compras en deuda pública española a plazos 2026, 2027 y 2028, además, se completa la inversión en deuda pública comprando deuda pública italiana a 2027. Y, en la cartera de fondos de terceros no se ha realizado ningún cambio con respecto al mes anterior, teniendo una exposición a los mismos de 9,20%. Se ha comprado futuros del bono alemán a 5 años para conseguir ese efecto en la duración comentado en el primer párrafo. Y, con todo ello, la distribución sectorial de la cartera de renta fija privada destaca el sector Financiero por encima del resto.

### b) Operativa de préstamo de valores.

N/A.

### c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

La IIC ha efectuado operaciones de:

\* Futuros con finalidad de inversión.

Con apalancamiento medio de la IIC de referencia del 23,31 %

Además en este periodo se han contratado adquisiciones temporales de activos por importe de 17.117.973 euros

d) Otra información sobre inversiones.

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

### 3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A.

### 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad acumulada de la Clase FONMARCH F.I. A a lo largo del año ha sido del 1,58 %, comparada con la del IBEX 35, que es del 0 %, y con la de la Letra del Tesoro a 1 año que es del 0 % frente a la volatilidad del índice de referencia que es del 0 %

Adicionalmente, el valor máximo que se podría perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de un mes, si se repitiese el comportamiento de la Clase de los últimos 5 años es de 2,06 %.

La volatilidad acumulada de la Clase FONMARCH F.I. C a lo largo del año ha sido del 1,58 %, comparada con la del IBEX 35, que es del 0 %, y con la de la Letra del Tesoro a 1 año que es del 0 % frente a la volatilidad del índice de referencia que es del 0 %

Adicionalmente, el valor máximo que se podría perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de un mes, si se repitiese el comportamiento de la Clase de los últimos 5 años es de 2,02 %.

La volatilidad acumulada de la Clase FONMARCH F.I. S a lo largo del año ha sido del 1,58 %, comparada con la del IBEX 35, que es del 0 %, y con la de la Letra del Tesoro a 1 año que es del 0 % frente a la volatilidad del índice de referencia que es del 0 %

Adicionalmente, el valor máximo que se podría perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de un mes, si se repitiese el comportamiento de la Clase de los últimos 5 años es de 2,02 %.

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

### 5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

#### DERECHO A VOTO

March AM, en su firme propósito de evolucionar hacia una economía sostenible en la que se combine la rentabilidad a largo plazo, con un nivel de riesgo adecuado, con la protección del medioambiente, justicia social e influencia en la mejor toma de decisiones en las compañías en las que los productos de March AM participa, establece en su política de derechos de voto una implicación a largo plazo en las compañías en las que invierte, con una mayor participación en las decisiones de gobierno corporativo; pensamos que ello contribuirá a mejorar el rendimiento financiero y no financiero de estos emisores. Adicionalmente a criterios puramente ASG, March AM intentará, a través de la política de voto, promover la creación de valor a largo plazo, la gestión de riesgos, y promover la buena gobernanza en las compañías en las que participa. Su contenido queda desarrollado en la política destinada a tal fin - Política de Derechos de Voto disponible en [www.march-am.com](http://www.march-am.com).

Esta política establece las directrices a considerar en el proceso de voto en las juntas generales de accionistas de las sociedades cotizadas en la que invierten los vehículos de inversión gestionados por March AM. La política está alineada con la legislación aplicable y códigos voluntarios que promueven las mejores prácticas y es consistente con los objetivos respectivos de cada vehículo. Con el fin de ejercitar este voto con diligencia debida, March AM se valdrá del uso de

servicios de proxy advisors (asesores de voto) externos cuyas recomendaciones de voto incluyen, de manera específica, análisis de información ASG en base a estándares y mejores prácticas.

Esta política refleja específicamente que el derecho de voto se ejercerá en todas las posiciones de renta variable directa de los productos de inversión independientemente del mercado en que estén admitidas a cotización o el tamaño de la posición en la cartera siempre y cuando los costes del ejercicio de ese derecho de voto no sean, en nuestra opinión, superiores a los potenciales beneficios.

En el caso específico de esta IIC, considerando que no tiene posiciones de renta variable directa en su cartera, no se ha ejercido el voto en ninguna de sus posiciones.

## 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.

Durante el ejercicio 2024, la IIC ha soportado gastos derivados del servicio de análisis financiero sobre inversiones. La sociedad gestora cuenta con procedimientos de selección de intermediarios financieros que garantizan la razonabilidad de los costes soportados y la utilidad de los análisis financieros facilitados, realizando revisiones periódicas y segmentando los intermediarios por áreas geográficas y tipología de activos cubiertas. En relación a los análisis facilitados, los mismos contribuyen de manera significativa tanto a la selección de los valores que componen la cartera de la IIC como a la estructuración global de la composición de la misma por tipología de activos, áreas geográficas y/o sectores, con lo que se mejora la gestión de la IIC. Adicionalmente, la revisión periódica del proceso de selección y la segmentación por activo y por área geográfica garantiza que el análisis facilitado se adecua a la vocación de inversión de la IIC. El importe que por este concepto ha soportado la IIC durante el ejercicio 2024, ha ascendido a 4.947,70 euros.

El importe presupuestado para el siguiente ejercicio es 6 miles de euros.

Los proveedores más relevantes en término de costes son: EXANE BNP, Bernstein, KEPLER, MORGAN STANLEY y UBS. Durante el periodo considerado, la IIC ha incurrido en costes de analisis resultado de la uilizacion de proveedores externos. Los servicios proporcionados por estas contrapartidas se han focalizado en dos aspectos principales:

1. Estrategia "top -down" : Analisis de magnitudes macroeconomicas tales como evolucion del crecimiento (PIB), inflacion, empleo, produccion industrial o expectativas de cambio en la politica monetaria desplegada por los grandes bancos centrales. A nivel micro, perspectivas respecto a la evolucion de las series de beneficios por accion por indice, geografia o sector industrial.

2. Estrategia "bottom -up": Analisis detallado a nivel empresa o emisor de credito privado respecto u su desempeño, expectativas, posicion competitiva, riesgos de negocio, salud de balance, etc...

Ademas de los informes escritos, accesos a modelos, paginas web o analistas, algunas de estas contrapartidas tambien nos han facilitado acceso a reuniones con altos directivos de empresas en las que estamos invertidos o hemos contemplado iniciar una posicion. En ningun caso el coste de estos servicios se ha visto afectado o influido por el volumen de operaciones de intermediacion ejecutados a traves de cada una de las contrapartidas aprobadas.

Los proveedores de servicios de analisis que han causado baja han sido: Berenberg, S&P Capital IQ Pro, BNP Paribas

## 9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A.

## 10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVESIBLE DEL FONDO.

Mantenemos la neutralidad en lo que a duración se refiere, pero aprovecharíamos repuntes en la rentabilidad de la deuda publica para ir incrementando paulatinamente la exposición a tipos de interés. Los bonos europeos se han visto arrastrados por el Tbond; ese encarecimiento del crédito pone mas presión sobre Europa.

Si, como parece, el nivel terminal de tipos de la Fed esta en torno al 4%, es complicado que la TIR del bono 10 años estadounidense se mantenga cerca del 5% a menos que la Fed cambie el discurso y se disponga a endurecer nuevamente su política monetaria. Esto hoy es poco probable. Desde 1994, año en que el banco central estadounidense comenzó a divulgar las actas de sus reuniones, solo ha habido una ocasión en la que cambiara el paso en menos de 12 meses: sucedió en 1998 y fue el resultado de una situación excepcional (la quiebra del fondo LTCM).

Los tipos se mantiene en zona restrictiva para el crecimiento y en la medida en que la inflación no suba no hará falta incrementarlos mas. El mercado laboral sigue enfriándose, con la tasa de contrataciones en mínimos de 4 años; los desempleados tardan mas en encontrar un nuevo trabajo. La inversión residencial, con el coste hipotecario cerca del 7%, también esta disminuyendo.

Las perspectivas para el crédito en 2025 son buenas, aunque los diferenciales no ofrecen protección ante escenarios negativos. Aunque el crecimiento en beneficios empresariales es favorable, el apalancamiento sigue aumentando y el ratio de cobertura de intereses esta cerca de mínimos. Ante la "pared de vencimientos" que enfrentaremos los próximos 3 años, la oferta de papel aumentara y las empresas se refinanciaran a tipos mas altos. Recomendamos ser selectivo.

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	%
ES0001352592 - BONO XUNTA DE GALICIA 0,08 2027-07-30	EUR	1.032	1,15	1.013	0,97
ES0000012L29 - BONO ESTADO ESPAÑOL 2,80 2026-05-31	EUR	0	0,00	3.973	3,82
ES0000012I08 - BONO ESTADO ESPAÑOL 2,42 2028-01-31	EUR	2.689	3,00	0	0,00
ES0000012J15 - BONO ESTADO ESPAÑOL 2,35 2027-01-31	EUR	3.274	3,65	0	0,00
ES0000012G91 - BONO ESTADO ESPAÑOL 2,57 2026-01-31	EUR	2.036	2,27	4.946	4,76
ES0000012G26 - BONO ESTADO ESPAÑOL 0,80 2027-07-30	EUR	3.172	3,53	5.607	5,39
ES0000012A89 - BONO ESTADO ESPAÑOL 1,45 2027-10-31	EUR	2.143	2,39	0	0,00
<b>Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año</b>		<b>14.346</b>	<b>15,99</b>	<b>15.538</b>	<b>14,94</b>
ES0378165007 - BONO TECNICAS REUNIDAS SA 2024-12-30	EUR	0	0,00	983	0,95
<b>Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>983</b>	<b>0,95</b>
ES0313040083 - BONO B. MARCH 3,37 2028-11-28	EUR	400	0,45	0	0,00
ES0200002105 - BONO ADIF ALTA VELOCIDAD 3,25 2029-05-31	EUR	505	0,56	494	0,48
ES0312298120 - CEDULAS AYT CED CAJAS GLOBAL 4,75 2027-05-25	EUR	633	0,71	622	0,60
ES0365936048 - BONO ABANCA CORP BANCARIA 5,50 2026-05-18	EUR	513	0,57	512	0,49
ES0343307023 - BONO KUTXABANK SA 4,00 2028-02-01	EUR	718	0,80	708	0,68
ES0243307016 - BONO KUTXABANK SA 0,50 2027-10-14	EUR	273	0,30	268	0,26
ES0280907017 - BONO UNICAJA 2,88 2029-11-13	EUR	0	0,00	995	0,96
ES02136790F4 - BONO BANKINTER, S.A. 1,25 2032-12-23	EUR	944	1,05	906	0,87
ES0224244097 - BONO MAPFRE 4,13 2048-09-07	EUR	407	0,45	0	0,00
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>4.392</b>	<b>4,89</b>	<b>4.505</b>	<b>4,34</b>
ES0211845294 - BONO ABERTIS 2,50 2025-02-27	EUR	398	0,44	0	0,00
ES0415306069 - BONO CAJA RURAL NAVARRA 0,88 2025-05-08	EUR	474	0,53	473	0,46
ES0317046003 - CEDULAS TDA A-6 TITULIZACION 3,88 2025-05-23	EUR	816	0,91	811	0,78
ES0312342019 - CEDULAS AYT CED CAJAS GLOBAL 3,75 2025-06-30	EUR	712	0,79	707	0,68
ES0205061007 - BONO CANAL ISABEL III 1,68 2025-02-26	EUR	626	0,70	616	0,59
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>3.028</b>	<b>3,37</b>	<b>2.608</b>	<b>2,51</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>21.765</b>	<b>24,25</b>	<b>23.634</b>	<b>22,74</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
ES000012L78 - REPO BANCO INVERISIS, S.A. 2,75 2025-01-02	EUR	926	1,03	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		926	1,03	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		22.692	25,28	23.634	22,74
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		22.692	25,28	23.634	22,74
IT0005451197 - BONO CASSA DEPOSITI E PRE 0,75 2029-06-30	EUR	361	0,40	0	0,00
NL0012171458 - BONO ESTADO HOLANDA 0,75 2027-07-15	EUR	0	0,00	2.330	2,24
NL0011220108 - BONO ESTADO HOLANDA 0,25 2025-07-15	EUR	0	0,00	1.622	1,56
NL0015000QL2 - BONO ESTADO HOLANDA 2,98 2026-01-15	EUR	0	0,00	2.629	2,53
FR0013508470 - BONO ESTADO FRANCES 1,03 2026-02-25	EUR	0	0,00	2.605	2,51
IT0005374043 - BONO CASSA DEPOSITI PRES 5,87 2026-06-28	EUR	0	0,00	622	0,60
IT0005240830 - BONO ESTADO ITALIANO 2,20 2027-06-01	EUR	2.688	3,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		3.049	3,40	9.808	9,44
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
FR0014006IG1 - BONO CREDIT LOGEMENT SA 1,08 2034-02-15	EUR	362	0,40	0	0,00
PTCGDDOM0036 - BONO CAIXA GERAL DE DEPOS 5,75 2028-10-31	EUR	215	0,24	0	0,00
XS2322423539 - BONO INTL CONSOLIDATE AIR 3,75 2029-03-25	EUR	509	0,57	0	0,00
PTNOBOM0000 - BONO NOVO BANCO 3,50 2029-03-09	EUR	411	0,46	0	0,00
IT0005412264 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 3,75 2027-06-29	EUR	507	0,56	0	0,00
XS2624976077 - BONO ING GROEP 4,50 2029-05-23	EUR	419	0,47	0	0,00
XS2363719050 - BONO BANCO POPOLARE 1,25 2027-07-13	EUR	486	0,54	0	0,00
XS2289133915 - BONO UNICREDIT SPA 0,33 2026-01-19	EUR	484	0,54	0	0,00
CH1174335732 - BONO UBSG GROUP AG 2,13 2026-10-13	EUR	593	0,66	98	0,09
XS2585964476 - BONO CASSA CENTRALE BANCA 5,89 2027-02-16	EUR	416	0,46	412	0,40
XS2656537664 - BONO LEASYS SPA 4,50 2026-07-26	EUR	616	0,69	608	0,58
XS1120892507 - BONO TELEFONICA EMISIONES 2,93 2029-10-17	EUR	603	0,67	587	0,56
IT0005151854 - BONO MONTE DEI PASCHI 2,13 2025-11-26	EUR	0	0,00	680	0,65
XS2383811424 - BONO BANCO DE CREDITO SOC 1,75 2028-03-09	EUR	568	0,63	552	0,53
DE000A14J9N8 - BONO ALLIANZ FINANCE 2,24 2045-07-07	EUR	696	0,78	687	0,66
FR001400MF78 - BONO ENGI FPI 3,63 2026-12-06	EUR	509	0,57	502	0,48
FR0013066388 - BONO CNP ASSURANCE 4,50 2047-06-10	EUR	614	0,68	601	0,58
FR00140087C4 - BONO LA BANQUE POSTALE 1,00 2028-02-09	EUR	562	0,63	549	0,53
XS1808351214 - BONO CAIXABANK SA 2,25 2030-04-17	EUR	591	0,66	584	0,56
XS2577533875 - BONO ICREA BANCA 6,88 2028-01-20	EUR	432	0,48	429	0,41
XS1859010685 - BONO CITIGROUP INC 1,50 2026-07-24	EUR	585	0,65	580	0,56
XS2465792294 - BONO CELLNEX TELECOM 2,25 2026-04-12	EUR	586	0,65	580	0,56
FR0014006ND8 - BONO ACCOR SA 2,38 2028-11-29	EUR	568	0,63	555	0,53
XS1155697243 - BONO LA MONDIALE SAM 5,05 2099-12-17	EUR	610	0,68	600	0,58
XS2617442525 - BONO VOLKSWAGEN BANK 4,25 2026-01-07	EUR	0	0,00	706	0,68
XS1069439740 - BONO AXA SA 3,88 2099-10-08	EUR	702	0,78	690	0,66
FR001400HX81 - BONO LOREAL 2,88 2028-05-19	EUR	602	0,67	590	0,57
XS2613159719 - BONO DEF CAISSES DESJARDI 3,25 2028-04-18	EUR	611	0,68	599	0,58
XS2491189408 - BONO A2A SPA 2,50 2026-06-15	EUR	589	0,66	579	0,56
XS2609970848 - BONO ASSICURAZIONI GENERA 5,40 2033-04-20	EUR	892	0,99	845	0,81
FR00140095D5 - BONO CIE FINANCEMET FONCI 0,50 2028-03-16	EUR	715	0,80	702	0,68
XS1403388694 - BONO ENAGAS FINANCIACIONE 1,38 2028-05-05	EUR	649	0,72	639	0,62
EU000A287074 - RENTA FIJA UNION EUROPEA 2,88 2028-06-02	EUR	2.815	3,14	2.758	2,65
XS2028816028 - BONO BANCO DE SABADELL, S 0,88 2025-07-22	EUR	0	0,00	484	0,47
XS2344735811 - BONO ENI SPA 0,38 2028-06-14	EUR	626	0,70	612	0,59
XS2597671051 - BONO SACYR SA 6,30 2026-03-23	EUR	624	0,70	625	0,60
XS2446386356 - BONO MORGAN STANLEY RF 2,10 2026-05-08	EUR	783	0,87	778	0,75
XS2577572188 - BONO BANCO BPM SPA 4,88 2027-01-18	EUR	828	0,92	817	0,79
FR0013291556 - BONO CREDIT MUTUEL ARKEA 1,88 2029-10-25	EUR	0	0,00	788	0,76
FR001400F6E7 - BONO ALD SA 4,25 2027-01-18	EUR	617	0,69	609	0,59
BE0002913946 - BONO CRELAN SA 5,75 2028-01-26	EUR	648	0,72	635	0,61
XS2388941077 - BONO ACCIONA ENERGIAS REN 0,38 2027-10-07	EUR	535	0,60	517	0,50
FR0014000NZ4 - BONO RENAULT 2,38 2026-05-25	EUR	574	0,64	570	0,55
FR001400F6O6 - BONO ARVAL SERVICE LEASE 4,13 2026-04-13	EUR	812	0,91	804	0,77
XS1505573482 - BONO SRG IM 0,88 2026-10-25	EUR	648	0,72	636	0,61
FR0013299468 - BONO CREDIT LOGEMENT SA 1,35 2029-11-28	EUR	0	0,00	583	0,56
XS2532681074 - BONO FERROVIE DELLO STATO 3,75 2027-04-14	EUR	812	0,90	799	0,77
XS1490726590 - BONO IBERDROLA INTL BV 0,38 2025-09-15	EUR	0	0,00	649	0,62
XS1689540935 - BONO ING GROEP 1,63 2029-09-26	EUR	0	0,00	686	0,66
XS2345784057 - BONO BANKAMERICA CORP 4,96 2025-08-24	EUR	0	0,00	700	0,67
FR0013030129 - BONO CREDIT AGRICOLE 3,00 2025-12-21	EUR	0	0,00	485	0,47
XS1846632104 - BONO EDP FINANCE BV 1,63 2026-01-26	EUR	581	0,65	575	0,55
XS2332589972 - BONO NEXI IM 1,63 2026-04-30	EUR	574	0,64	567	0,55

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1316569638 - BONO AUTOSTRADE PER ITALI 1,88 2025-11-04	EUR	0	0,00	500	0,48
XS2344385815 - BONO RYANAIR HOLDINGS PLC 0,88 2026-05-25	EUR	786	0,88	764	0,74
XS2242979719 - BONO HEATHROW FUNDING LTD 1,50 2025-10-12	EUR	0	0,00	603	0,58
XS2081500907 - BONO SERVICIOS MEDIO AMBI 1,66 2026-12-04	EUR	1.421	1,58	1.386	1,33
XS2202744384 - BONO CEPSA FINANCE SA 2,25 2026-02-13	EUR	837	0,93	817	0,79
XS2082324018 - BONO ARCELOR MITTAL 1,75 2025-11-19	EUR	0	0,00	578	0,56
XS2180007549 - BONO AT&T INC 1,60 2028-05-19	EUR	666	0,74	650	0,63
FR0013512944 - BONO STELLANTIS NV 2,75 2026-05-15	EUR	989	1,10	978	0,94
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>32.879</b>	<b>36,63</b>	<b>35.910</b>	<b>34,56</b>
XS2110110686 - BONO MONTE DEI PASCHI 2,63 2025-04-28	EUR	398	0,44	0	0,00
FR0014009A50 - BONO BANQUE FED CRED 1,00 2025-05-23	EUR	586	0,65	585	0,56
XS2149207354 - BONO GOLDMAN SACHS 3,38 2025-03-27	EUR	499	0,56	499	0,48
FR0013506508 - BONO VMH MOET HENNESSY 0,75 2025-04-07	EUR	583	0,65	581	0,56
XS1206977495 - BONO UNIPOL GRUPO 3,00 2025-03-18	EUR	297	0,33	297	0,29
IT0005151854 - BONO MONTE DEI PASCHI 2,13 2025-11-26	EUR	686	0,76	0	0,00
FR0013449972 - BONO ELIS SA 1,00 2025-04-03	EUR	487	0,54	486	0,47
XS2390400633 - BONO ENEL FINANCE INTL NV 0,25 2026-05-28	EUR	574	0,64	0	0,00
XS2617442525 - BONO VOLKSWAGEN BANK 4,25 2026-01-07	EUR	712	0,79	0	0,00
XS2613658470 - BONO ABN-AMRO BANK 3,75 2025-04-20	EUR	600	0,67	599	0,58
XS2613667976 - BONO TOYOTA MOTOR 3,63 2025-04-24	EUR	502	0,56	500	0,48
FR001400A5N5 - BONO KERING 1,25 2025-05-05	EUR	591	0,66	0	0,00
XS2466172280 - BONO DAIMLER FINANCE NA 1,25 2025-04-06	EUR	583	0,65	582	0,56
XS1973750869 - BONO MEDIOBANCA SPA 1,63 2025-01-07	EUR	586	0,65	587	0,56
XS2182067350 - BONO SCANIA CV AB 2,25 2025-06-03	EUR	588	0,66	586	0,56
XS1174469137 - BONO JP MORGAN 1,50 2025-01-27	EUR	584	0,65	585	0,56
XS1179916017 - BONO CARREFOUR 1,25 2025-06-03	EUR	583	0,65	581	0,56
XS2171316859 - BONO DANSKE BANK 0,63 2025-05-26	EUR	576	0,64	574	0,55
XS2028816028 - BONO BANCO DE SABADELL, S 0,88 2025-07-22	EUR	486	0,54	0	0,00
XS2058729653 - BONO BBVA 0,38 2024-10-02	EUR	0	0,00	661	0,64
XS2155365641 - BONO LEASEPLAN CORP 3,50 2025-04-09	EUR	795	0,89	795	0,76
PTCMGAOM0038 - BONO CAIXA ECO MONTEPIO 0,13 2024-11-14	EUR	0	0,00	658	0,63
XS1490726590 - BONO IBERDROLA INTL BV 0,38 2025-09-15	EUR	655	0,73	0	0,00
FR0013299641 - BONO BNP PARIBAS CARDIF 1,00 2024-11-29	EUR	0	0,00	284	0,27
FR0013030129 - BONO CREDIT AGRICOLE 3,00 2025-12-21	EUR	491	0,55	0	0,00
FR0013396447 - BONO BPCE SA 1,00 2024-07-15	EUR	0	0,00	584	0,56
XS0215093534 - BONO LDO IMJ 4,88 2025-03-24	EUR	605	0,67	605	0,58
XS2229875989 - BONO F1 US 3,25 2025-09-15	EUR	600	0,67	0	0,00
XS2296201424 - BONO DEUTSCHE LUFTHANSA 2,88 2025-02-11	EUR	598	0,67	0	0,00
XS1691909920 - BONO MIZUHO FIN GROUP 0,96 2024-10-16	EUR	0	0,00	786	0,76
PTCGDMOM0027 - BONO CAIXA GERAL DE DEPOS 1,25 2024-11-25	EUR	0	0,00	781	0,75
XS2199265617 - BONO BAYER AG 0,38 2024-07-06	EUR	0	0,00	1.007	0,97
XS1316569638 - BONO AUTOSTRADE PER ITALI 1,88 2025-11-04	EUR	510	0,57	0	0,00
XS2363244513 - BONO DEUTSCHE LUFTHANSA 2,00 2024-07-14	EUR	0	0,00	795	0,76
IT0005279887 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 5,82 2024-09-26	EUR	0	0,00	510	0,49
XS2009152591 - BONO EASYJET PLC 0,88 2025-06-11	EUR	498	0,55	488	0,47
XS2116728895 - BONO FORD MOTOR 1,74 2024-07-19	EUR	0	0,00	771	0,74
XS2242979719 - BONO HEATHROW FUNDING LTD 1,50 2025-10-12	EUR	617	0,69	0	0,00
XS2082324018 - BONO ARCELOR MITTAL 1,75 2025-11-19	EUR	582	0,65	0	0,00
XS2240494471 - BONO INTERCONT. HOTEL 1,63 2024-10-08	EUR	0	0,00	1.029	0,99
XS2189592616 - BONO ACS 1,38 2025-06-17	EUR	408	0,45	400	0,38
XS2081611993 - BONO AZIMUT HOLDNG SA 2024-12-12	EUR	0	0,00	986	0,95
FR0013519048 - BONO CAP GEMINI 0,63 2025-06-23	EUR	791	0,88	777	0,75
IT0005204406 - BONO UNICREDIT SPA 4,66 2024-08-31	EUR	0	0,00	592	0,57
XS1254428896 - BONO HSBC HOLDINGS RF 3,00 2025-06-30	EUR	596	0,66	594	0,57
XS1201001572 - BONO SANT.CENTHISPI 2,50 2025-03-18	EUR	2.155	2,40	2.134	2,05
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		20.403	22,72	22.278	21,41
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>56.331</b>	<b>62,75</b>	<b>67.997</b>	<b>65,41</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>56.331</b>	<b>62,75</b>	<b>67.997</b>	<b>65,41</b>
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
LU0115288721 - PARTICIPACIONES ODDO BHF ASSET MANAG	EUR	2.050	2,28	2.010	1,93
IE000B321P61 - PARTICIPACIONES MUJINICH & CO LTD	EUR	1.971	2,20	2.189	2,11
LU1700711663 - PARTICIPACIONES ROBECO INVESTOR SERV	EUR	2.033	2,27	2.633	2,53
FR0010674978 - PARTICIPACIONES LA FRANCAISE AM INTE	EUR	2.065	2,30	2.240	2,15
<b>TOTAL IIC</b>		<b>8.119</b>	<b>9,05</b>	<b>9.072</b>	<b>8,72</b>
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>64.449</b>	<b>71,80</b>	<b>77.069</b>	<b>74,13</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>87.141</b>	<b>97,08</b>	<b>100.703</b>	<b>96,87</b>

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

March A.M. cuenta con una política de remuneración de sus empleados acorde a la normativa vigente, que ha sido aprobada por su Consejo de Administración.

La política remunerativa está compuesta por una retribución fija, en función del nivel de responsabilidad asignado a cada Empleado y una retribución variable vinculada a una consecución de unos objetivos, previamente establecidos con cada unidad, y aprobados por el Consejo de Administración de March A.M. S.G.I.I.C., S.A.U. La retribución variable recoge también un plan plurianual 2023-2025, cuyo pago se encuentra diferido hasta 2028.

La retribución fija se establece teniendo en cuenta los estándares habituales del sector para cada puesto en función del nivel de responsabilidad que se ocupe y se fija de común acuerdo entre el Empleado y la Entidad en el momento de la contratación.

La retribución variable es de carácter no consolidable y su finalidad es recompensar la consecución de los objetivos globales anuales fijados. Su importe total se basará en una evaluación en la que se combinen los resultados del individuo, valorados conforme a criterios tanto financieros como no financieros, los resultados de la Unidad de Negocio afectada y los resultados globales de la Entidad. La cuantía se establecerá en función del grado de cumplimiento de estos objetivos. Habrá ejercicios en los que puede no devengarse retribución variable si el grado de cumplimiento estuviese por debajo de los niveles mínimos establecidos o si los resultados de la Entidad en su conjunto no justificasen su devengo.

En virtud del artículo 46.bis 1 de la Ley 35/2003 actualizada por la Ley 22/2014 las cuantías de remuneración del ejercicio han ascendido a:

- Un total de 3.411,98 miles de euros de remuneración fija correspondiente 47 empleados.  
De estos importes 1.240,72 miles de euros corresponden a altos cargos de la Entidad - 8 empleados - y 1.839,90 miles de euros a empleados cuya actuación tiene una incidencia material en el perfil de riesgos de las IICs - 19 empleados.
- Un total de 830,87 miles de euros de remuneración variable correspondiente 47 empleados.  
De estos importes 240,31 miles de euros corresponden a altos cargos de la Entidad - 8 empleados - y 503,55 miles de euros a empleados cuya actuación tiene una incidencia material en el perfil de riesgos de las IICs - 19 empleados.
- El importe dotado en 2024 en concepto de remuneración variable plurianual es 2,52 miles de euros. El total de este importe corresponden a altos cargos de la Entidad - 1 empleados.

La política remunerativa no limitará la capacidad de la Entidad para reforzar la solidez de su base de capital.

No existe una remuneración ligada a la comisión de gestión variable en las IIC que la tienen definida ni tampoco existe en aquellas IIC que no aplican este tipo de remuneración.

La remuneración variable no se abonará mediante instrumentos o métodos que faciliten el incumplimiento de la normativa de ordenación y disciplina.

La remuneración variable garantizada no es compatible con una gestión sana de los riesgos ni con el principio de recompensar el rendimiento y no formará parte de posibles planes de remuneración.



**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 17.117.973,29 euros y un rendimiento total de 2.238,33 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 16.191.555,08 euros y un rendimiento total de 2.028,93 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 926.418,21 euros y un rendimiento total de 209,40 euros.