

**FONMARCH, FI**

Nº Registro CNMV: 9

Informe Semestral del Primer Semestre 2024

**Gestora:** MARCH ASSET MANAGEMENT, S.G.I.I.C., S.A.U.    **Depositario:** BANCA MARCH, S.A.    **Auditor:** Deloitte S.L.**Grupo Gestora:** BANCA MARCH    **Grupo Depositario:** BANCA MARCH    **Rating Depositario:** Aa2 (Moody's)

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: 3, en una escala del 1 al 7.

**Descripción general**

Política de inversión: El Fondo invierte en activos de renta fija pública y privada, de emisores de países de la OCDE, sin que se establezcan porcentajes concretos de inversión por país. La duración de la cartera estará establecida entre 1 y 4 años, aunque la duración media se situará habitualmente en torno a los 2 años. Se invertirá en activos de elevada calidad crediticia (al menos A-) aunque hasta un 25% podrá estar en activos con mediana calidad crediticia.

**Operativa en instrumentos derivados**

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

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                 | 0,25           | 0,06             | 0,25 | 0,31 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | 0,00           | 3,93             | 0,00 | 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 | 2.471.460,80          | 2.813.305,70     | 1.616            | 1.707            | EUR    | 0,00   | 0,00             |                  | NO                    |
| CLASE C | 3.044.147,62          | 3.470.049,08     | 2.556            | 2.786            | EUR    | 0,00   | 0,00             |                  | NO                    |
| CLASE S | 215.469,23            | 141.165,46       | 8                | 9                | EUR    | 0,00   | 0,00             |                  | NO                    |

### Patrimonio (en miles)

| CLASE   | Divisa | Al final del periodo | Diciembre 2023 | Diciembre 2022 | Diciembre 2021 |
|---------|--------|----------------------|----------------|----------------|----------------|
| CLASE A | EUR    | 71.771               | 58.952         | 77.887         | 93.474         |
| CLASE C | EUR    | 30.043               | 90.772         | 88.508         | 62.499         |
| CLASE S | EUR    | 2.131                | 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    | 29,0398              | 27,8138        | 30,0393        | 30,2444        |
| CLASE C | EUR    | 9,8691               | 9,3819         | 10,0821        | 10,1003        |
| CLASE S | EUR    | 9,8910               | 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  | 0,50         | 0,00         | 0,50  | patrimonio      | 0,00                    | 0,00      | Patrimonio      |
| CLASE C |                | 0,25                    | 0,00         | 0,25  | 0,25         | 0,00         | 0,25  | patrimonio      | 0,00                    | 0,00      | Patrimonio      |
| CLASE S |                | 0,25                    | 0,00         | 0,25  | 0,25         | 0,00         | 0,25  | 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  |
| Rentabilidad IIC               | 0,24           | 0,18            | 3,16   | 0,39   | -0,20  | -7,41 | -0,68 | 0,11 | -2,15 |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual |            | Último año |            | Últimos 3 años |            |
|-----------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|------------|
|                             | %                | Fecha      | %          | Fecha      | %              | Fecha      |
| Rentabilidad mínima (%)     | -0,20            | 10-04-2024 | -0,28      | 02-02-2024 | -0,64          | 13-06-2022 |
| Rentabilidad máxima (%)     | 0,26             | 15-05-2024 | 0,26       | 15-05-2024 | 0,45           | 22-07-2022 |

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

| Medidas de riesgo (%)   | Acumulado 2024 | Trimestral      |        |        |        | Anual |       |       |       |
|---|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|-------|-------|-------|
|   |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2023  | 2022  | 2021  | 2019  |
| Volatilidad(ii) de:   |                |                 |        |        |        |       |       |       |       |
| Valor liquidativo   | 1,81           | 1,79            | 2,01   | 2,14   | 2,40   | 2,20  | 0,72  | 2,00  | 0,94  |
| Ibex-35   | 13,16          | 14,29           | 12,11  | 12,15  | 10,75  | 19,41 | 16,16 | 34,03 | 13,59 |
| Letra Tesoro 1 año  | 0,12           | 0,13            | 0,14   | 0,14   | 0,13   | 0,79  | 0,00  | 0,00  | 0,00  |
| 50% IND. MERRIL LYNCH GOVERNMENT + 50% IND. STANDARD EURIBOR 3M | 2,83           | 3,05            | 2,97   | 8,18   | 0,00   | 4,32  | 1,87  | 2,53  | 0,00  |
| VaR histórico del valor liquidativo(iii)                        | 2,04           | 2,04            | 2,01   | 1,99   | 1,98   | 1,99  | 1,47  | 1,56  | 1,42  |

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

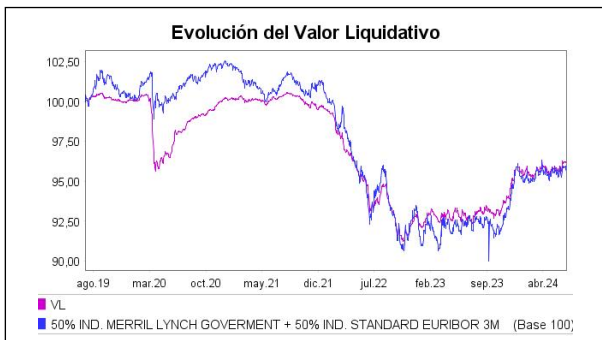
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

| 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)     | 0,51           | 0,26            | 0,25   | 0,26   | 0,26   | 1,02  | 1,02 | 1,01 | 1,01 |

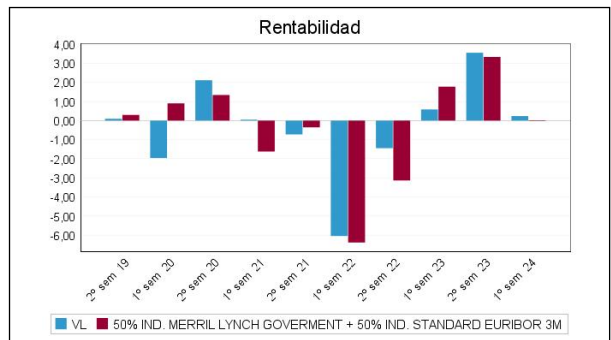
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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               | 0,49           | 0,30            | 3,29   | 0,51   | -0,08  | -6,94 | -0,18 | 0,61 | 2,52 |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual |            | Último año |            | Últimos 3 años |            |
|-----------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|------------|
|                             | %                | Fecha      | %          | Fecha      | %              | Fecha      |
| Rentabilidad mínima (%)     | -0,20            | 10-04-2024 | -0,28      | 02-02-2024 | -0,64          | 13-06-2022 |
| Rentabilidad máxima (%)     | 0,26             | 15-05-2024 | 0,26       | 15-05-2024 | 0,45           | 22-07-2022 |

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el 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   | 1,81           | 1,79            | 2,01   | 2,14   | 2,40   | 2,20  | 0,72  | 2,00  | 0,57  |
| Ibex-35   | 13,16          | 14,29           | 12,11  | 12,15  | 10,75  | 19,41 | 16,16 | 34,03 | 12,34 |
| Letra Tesoro 1 año  | 0,12           | 0,13            | 0,14   | 0,14   | 0,13   | 0,79  | 0,00  | 0,00  | 0,18  |
| 50% IND. MERRIL LYNCH GOVERNMENT + 50% IND. STANDARD EURIBOR 3M | 2,83           | 3,05            | 2,97   | 8,18   | 0,00   | 4,32  | 1,87  | 2,53  | 1,99  |
| VaR histórico del valor liquidativo(iii)                        | 2,00           | 2,00            | 1,97   | 1,95   | 1,95   | 1,95  | 1,60  | 1,82  | 0,79  |

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los 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)     | 0,26           | 0,13            | 0,13   | 0,13   | 0,13   | 0,52  | 0,51 | 0,51 | 0,57 |

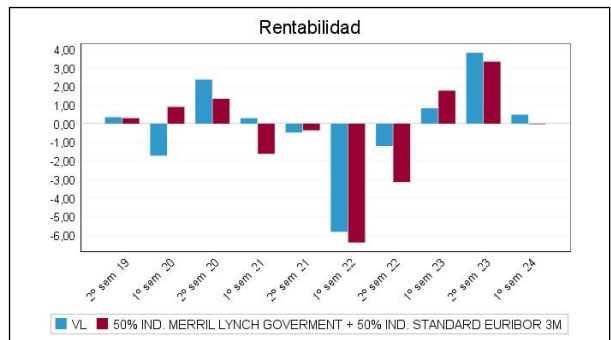
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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               | 0,49           | 0,30            | 3,29   | 0,51   | -0,08  | -6,94 | -0,18 | 0,61 | 2,52 |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual |            | Último año |            | Últimos 3 años |            |
|-----------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|------------|
|                             | %                | Fecha      | %          | Fecha      | %              | Fecha      |
| Rentabilidad mínima (%)     | -0,20            | 10-04-2024 | -0,28      | 02-02-2024 | -0,64          | 13-06-2022 |
| Rentabilidad máxima (%)     | 0,26             | 15-05-2024 | 0,26       | 15-05-2024 | 0,45           | 22-07-2022 |

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el 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   | 1,81           | 1,79            | 2,01   | 2,14   | 2,40   | 2,20  | 0,72  | 2,00  | 0,57  |
| Ibex-35   | 13,16          | 14,29           | 12,11  | 12,15  | 10,75  | 19,41 | 16,16 | 34,03 | 12,34 |
| Letra Tesoro 1 año  | 0,12           | 0,13            | 0,14   | 0,14   | 0,13   | 0,79  | 0,00  | 0,00  | 0,18  |
| 50% IND. MERRIL LYNCH GOVERNMENT + 50% IND. STANDARD EURIBOR 3M | 2,83           | 3,05            | 2,97   | 8,18   | 0,00   | 4,32  | 1,87  | 2,53  | 1,99  |
| VaR histórico del valor liquidativo(iii)                        | 2,00           | 2,00            | 1,97   | 1,95   | 1,95   | 1,94  | 1,59  | 1,82  | 0,77  |

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

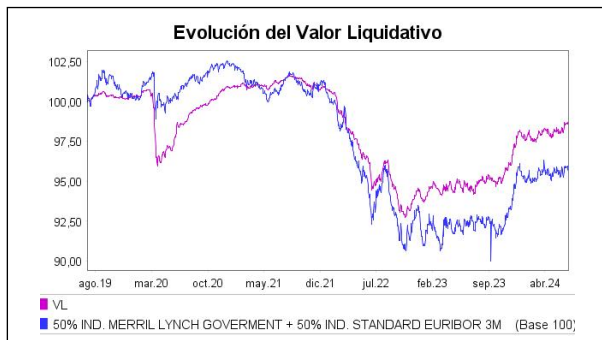
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

| 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)     | 0,26           | 0,13            | 0,13   | 0,13   | 0,13   | 0,52  | 0,52 | 0,51 | 0,54 |

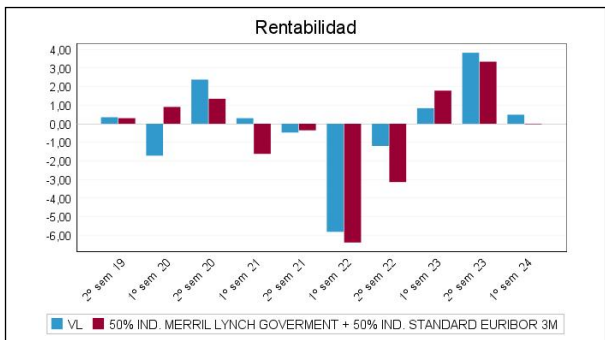
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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  | 279.589                                 | 6.448             | 0,83                           |
| Renta Fija Internacional                                   | 10.438                                  | 894               | -1,36                          |
| Renta Fija Mixta Euro                                      | 0                                       | 0                 | 0,00                           |
| Renta Fija Mixta Internacional                             | 357.406                                 | 5.259             | 1,25                           |
| Renta Variable Mixta Euro                                  | 0                                       | 0                 | 0,00                           |
| Renta Variable Mixta Internacional                         | 358.669                                 | 3.103             | 3,68                           |
| Renta Variable Euro  | 0                                       | 0                 | 0,00                           |
| Renta Variable Internacional                               | 90.238                                  | 2.845             | 4,62                           |
| IIC de Gestión Pasiva                                      | 0                                       | 0                 | 0,00                           |
| Garantizado de Rendimiento Fijo                            | 127.090                                 | 1.796             | 0,29                           |
| 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                                | 665.588                                 | 9.608             | 1,87                           |
| IIC que Replica un Índice                                  | 0                                       | 0                 | 0,00                           |



| Vocación inversora                                       | Patrimonio gestionado* (miles de euros) | Nº de partícipes* | Rentabilidad Semestral media** |
|--|---|-------------------|--------------------------------|
| IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado | 0                                       | 0                 | 0,00                           |
| Total fondos   | 1.889.018                               | 29.953            | 1,95                           |

\*Medias.

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

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

| Distribución del patrimonio                 | Fin período actual |                    | Fin período anterior |                    |
|---|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
|   | Importe            | % sobre patrimonio | Importe              | % sobre patrimonio |
| (+) INVERSIONES FINANCIERAS                 | 101.926            | 98,06              | 111.241              | 95,10              |
| * Cartera interior                          | 23.634             | 22,74              | 19.903               | 17,01              |
| * Cartera exterior                          | 77.069             | 74,14              | 90.278               | 77,18              |
| * Intereses de la cartera de inversión      | 1.223              | 1,18               | 1.060                | 0,91               |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 0                  | 0,00               | 0                    | 0,00               |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)                    | 1.896              | 1,82               | 5.616                | 4,80               |
| (+/-) RESTO                                 | 122                | 0,12               | 119                  | 0,10               |
| TOTAL PATRIMONIO                            | 103.945            | 100,00 %           | 116.975              | 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)   | 116.975                      | 122.276                        | 116.975                   |   |
| ± Suscripciones/ reembolsos (neto)               | -12,05                       | -8,08                          | -12,05                    | 42,20                                     |
| - Beneficios brutos distribuidos                 | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Rendimientos netos                             | 0,27                         | 3,51                           | 0,27                      | -92,64                                    |
| (+) Rendimientos de gestión                      | 0,57                         | 3,94                           | 0,57                      | -86,24                                    |
| + Intereses                                      | 1,27                         | 1,07                           | 1,27                      | 13,67                                     |
| + Dividendos                                     | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no)     | -0,10                        | 2,15                           | -0,10                     | -104,38                                   |
| ± 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)       | -0,73                        | 0,47                           | -0,73                     | -249,79                                   |
| ± Resultado en IIC (realizados o no)             | 0,13                         | 0,26                           | 0,13                      | -51,66                                    |
| ± Otros resultados                               | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | -27,18                                    |
| ± Otros rendimientos                             | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| (-) Gastos repercutidos                          | -0,45                        | -0,43                          | -0,45                     | -0,11                                     |
| - Comisión de gestión                            | -0,42                        | -0,42                          | -0,42                     | -3,56                                     |
| - Comisión de depositario                        | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| - Gastos por servicios exteriores                | -0,01                        | -0,01                          | -0,01                     | 29,46                                     |
| - Otros gastos de gestión corriente              | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | -28,91                                    |
| - Otros gastos repercutidos                      | -0,01                        | 0,00                           | -0,01                     | 0,00                                      |
| (+) Ingresos                                     | 0,15                         | 0,00                           | 0,15                      | 564.698,68                                |
| + Comisiones de descuento a favor de la IIC      | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| + Comisiones retrocedidas                        | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 2.703,37                                  |
| + Otros ingresos                                 | 0,15                         | 0,00                           | 0,15                      | 206.887.225,00                            |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)     | 103.945                      | 116.975                        | 103.945                   |   |

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

### 3. Inversiones financieras

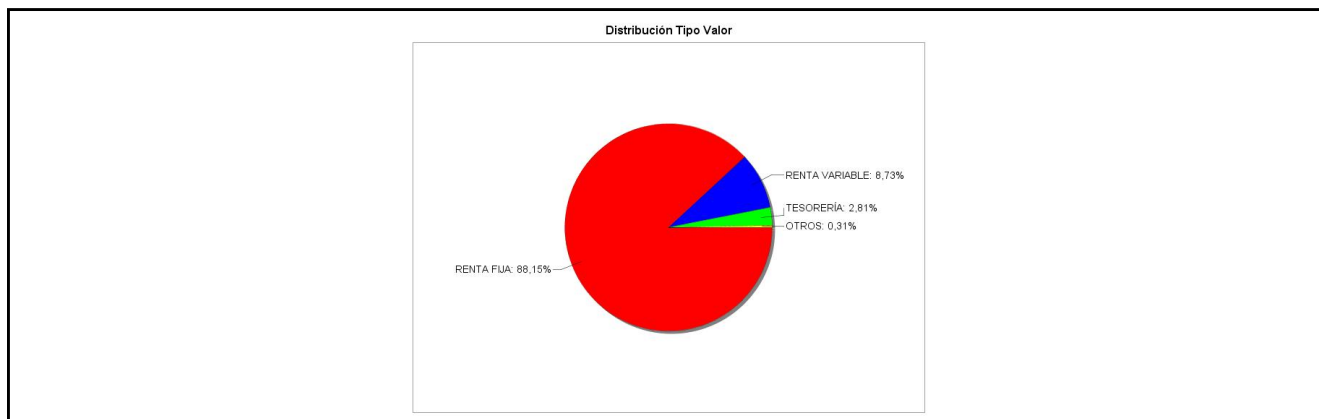
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| Descripción de la inversión y emisor          | Periodo actual   |              | Periodo anterior |              |
|---|------------------|--------------|------------------|--------------|
|   | Valor de mercado | %            | Valor de mercado | %            |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA                     | 23.634           | 22,74        | 19.903           | 17,01        |
| 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         |
| <b>TOTAL RENTA FIJA</b>                       | <b>23.634</b>    | <b>22,74</b> | <b>19.903</b>    | <b>17,01</b> |
| 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         |
| <b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>                   | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  |
| 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         |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b> | <b>23.634</b>    | <b>22,74</b> | <b>19.903</b>    | <b>17,01</b> |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA                     | 67.997           | 65,41        | 83.950           | 71,73        |
| 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         |
| <b>TOTAL RENTA FIJA</b>                       | <b>67.997</b>    | <b>65,41</b> | <b>83.950</b>    | <b>71,73</b> |
| 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         |
| <b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>                   | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  |
| TOTAL IIC                                     | 9.072            | 8,72         | 6.328            | 5,40         |
| TOTAL DEPÓSITOS                               | 0                | 0,00         | 0                | 0,00         |
| TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros     | 0                | 0,00         | 0                | 0,00         |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b> | <b>77.069</b>    | <b>74,13</b> | <b>90.278</b>    | <b>77,13</b> |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>          | <b>100.703</b>   | <b>96,87</b> | <b>110.181</b>   | <b>94,14</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.

### 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<br>BOBL SEP 24 | 23.669                       | Inversión                |
| Total subyacente renta fija |                          | 23669                        |                          |
| <b>TOTAL OBLIGACIONES</b>   |                          | <b>23669</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

No aplicable.

#### 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

|  | SI | NO |
|--|----|----|
| a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)   |    | X  |
| b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento  |    | X  |
| c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)   |    | X  |
| d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente  | X  |    |
| e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas. | X  |    |
| f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.   | X  |    |
| g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.  | X  |    |
| h. Otras informaciones u operaciones vinculadas  |    | X  |

#### 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

En este periodo se han realizado las siguientes operaciones vinculadas de compra o venta:

Renta Variable Extranjera: 13.398.720,09 euros que supone un 12,05 % del patrimonio medio

Renta Fija Extranjera: 1.093.175,00 euros que supone un 0,98 % del patrimonio medio

#### 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

#### 9. Anexo explicativo del informe periódico

##### 1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

El cambio más relevante los últimos 3-4 meses, lo encontramos en la recuperación en actividad industrial gracias a la estabilidad en el consumo estadounidense y la mejora de perspectivas en China, que justifica en parte el fuerte ajuste a la baja desde enero en estimación de recortes de tipos.

La menor sensibilidad de familias y empresas a las subidas de tipos y los beneficios de iniciativas fiscales que han sumado casi un 10% del PIB han ayudado a la economía más grande del mundo a mantener su dinamismo a pesar del ciclo de tensionamiento monetario más agresivo en 40 años. China, por su parte, creció un 5,4% en 2023 con una fuerza laboral que se contrajo en 0,5%. Esto significa que la productividad del país creció a tasas superiores al 6%. Con las medidas recientemente anunciadas para estabilizar el sector residencial, la confianza y el consumo puedan mejorar. El mejor tono en China también favorece a Europa, al tratarse de una economía abierta, muy dependiente de sus exportaciones.

A pesar de este cuadro macro, la inflación se está mostrando más persistente de lo esperado sobre todo en Estados Unidos, obligando a la Fed a postergar el inicio del ciclo de recortes de tipos. En Europa, Lagarde bajo 0,25% pero a la vez reviso al alza las perspectivas de inflación para este año y el próximo.

Dificultando el análisis, cada vez hay más indicios de enfriamiento en el mercado laboral. EL exceso de oferta de trabajo está disminuyendo rápidamente, las bajas voluntarias de empleados en búsqueda de mejores condiciones retributivas pierden inercia, las horas trabajadas son menos, se comienza a sustituir mano de obra con contrato fijo por trabajo temporal y el ahorro extra en Estados Unidos se ha agotado, presentando un dilema a los banqueros centrales: ¿Deberían bajar tipos para evitar que la economía se ralentice en exceso o con demasiada rapidez, o dar prioridad a la inflación? .

El ciclo económico lleva tiempo manejándose en su fase de madurez. Pensamos que las probabilidades están uniformemente repartidas entre un escenario de aterrizaje suave o tal vez "no aterrizaje" y uno - más factible- de recesión, más adelante. El crecimiento en beneficios, tras la contracción de 2022, y un menor temor a tipos más altos puede sostener el optimismo, pero más allá de actuaciones tácticas, mantenemos la prudencia en la gestión y consideramos que a nivel sectorial merece la pena tener una estructura de mancuerna, con sectores más sensibles a tipos en un lado y acciones defensivas en industrias como la de generación/distribución eléctrica, farmacéuticas y servicios de salud o consumo estable en el otro.

En Estados Unidos la tasa de ahorro como porcentaje de la renta disponible está cerca de mínimos y el uso de tarjetas de crédito se ha disparado en un intento por parte de los hogares con menos recursos (y más propensión al gasto) de compensar la disminución en poder adquisitivo, y la mora en préstamos al consumo es la más alta desde 2010.

Los puestos de trabajo vacantes han pasado de 12 millones en 2022 a aproximadamente 8 millones, y el número de desempleados está cerca de los 7 millones. Las PYMEs, que son responsables de dos tercios de la creación de empleo han recortado sus planes de contratación. Aunque el paro solo ha aumentado desde 3,4% hasta 4%, incrementos de 0,5% desde mínimos de ciclo han venido acompañados de ralentización en actividad o incluso de recesión.

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

Un mercado laboral menos dinámico estimula el ahorro y desincentiva el consumo y -en última instancia- la inversión, de forma que a corto plazo y también gracias a los factores estacionales, la inflación probablemente vuelve a la senda bajista después de 3 meses de sorpresas negativas. No obstante, aunque esta es nuestra hipótesis base, la bolsa en máximos, el crecimiento de PIB por encima de potencial los últimos trimestres y los diferenciales de crédito en mínimos parece razonable concluir que el nivel de tipos puede no ser suficientemente restrictivo con el consiguiente riesgo de repunte en inflación.

El máximo en la rentabilidad del bono tesoro suele coincidir con el pico del ciclo de subidas de tipos; con esta perspectiva macro, y teniendo en cuenta sus atributos como activo diversificador de riesgo, consideramos que la deuda pública - a pesar de la volatilidad- puede ofrecer una rentabilidad interesante a 12 meses vista. Aunque a corto plazo nos mantendremos cerca de neutralidad en lo que a duración se refiere hasta no observar más evidencias de enfriamiento en el mercado laboral y recortes en los planes de inversión de las empresas.

A pesar de una TIR atractiva y el apetito inversor por el activo, el crédito esta caro en términos históricos, especialmente en EE. UU. Ponderado por su peso a nivel global, el diferencial del crédito grado de inversión y alto riesgo de Europa y Estados Unidos esta dentro se muestra dentro del 20% de los más caros de los últimos 20 años.

La bolsa estadounidense cotiza a un múltiplo precio/beneficios que está dentro de 3% de las lecturas mas onerosas desde 1881. En EE. UU, incluso ajustando al sorprendente efecto por la revalorización de los "7 Magníficos", el S&P 500 estaría operando por encima de su media histórica de valoración; Europa tampoco se muestra claramente infra valorada. A pesar de la probable disminución en presiones inflacionistas, se aprecia un exceso de complacencia respecto a la desaceleración en crecimiento que cada vez es más notoria.

Por último, y respecto al eurodólar, mantenemos la neutralidad, aunque a corto plazo la mejora en indicadores de confianza como el ZEW o la recuperación en sentimiento pueden ayudar al euro.

c) Índice de referencia.

La evolución del índice de referencia de la IIC durante el periodo ha sido de 0,49 % .

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

Durante el período, el patrimonio de la Clase FONMARCH F.I. A ha disminuido en -9.734.581 euros, el número de accionistas ha disminuido en 91 y la rentabilidad neta de la Clase ha sido de un 0,24 % frente a la rentabilidad media de las instituciones gestionadas por la Entidad Gestora que se ha situado en el 1,95 % durante el mismo 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 -4.037.700 euros, el número de accionistas ha disminuido en 230 y la rentabilidad neta de la Clase ha sido de un 0,49 % frente a la rentabilidad media de las instituciones gestionadas por la Entidad Gestora que se ha situado en el 1,95 % durante el mismo periodo.

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

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

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

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

- \* PART. LA FRANCAISE SUB DEBT-C (rendimiento 0,04 %)
- \* B. ESTADO 0% 31/05/2024 (rendimiento 0,06 %)
- \* PART. ROBEKO CORP HYBRID BD-IH (rendimiento 0,08 %)
- \* CAJAMAR 1,75% 09/03/2028 (rendimiento 0,02 %)
- \* FUTURO BOBL SEP 24 (rendimiento 0,19 %)

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

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

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

Supone una diferencia respecto a la rentabilidad de la Clase FONMARCH F.I. A de -25 %, debido a la diferente

composición del índice frente a la cartera.

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

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

## 2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

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

En el actual entorno de mercado, seguimos con una estrategia similar a la de los últimos meses, mantenemos la duración que ha adquirido el fondo durante los últimos meses. Además, seguimos aumentando posiciones en bonos de elevada calidad crediticia y mantenemos una exposición a crédito en HY de forma cada vez más selectiva, al mismo tiempo que accedemos a otro tipo de activos a través de fondos de terceros.

La duración total de la cartera es de 3,35 años y la tir de la cartera es de 4,22%.

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

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

### b) Operativa de préstamo de valores.

N/A.

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

La IIC ha efectuado operaciones de:

\* Futuros con finalidad de inversión.

Con apalancamiento medio de la IIC de referencia del 20,13 %

Además en este periodo se han contratado adquisiciones temporales de activos por importe de 0 euros

### d) Otra información sobre inversiones.

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

## 3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A.

## 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad acumulada de la Clase FONMARCH F.I. A a lo largo del año ha sido del 1,81 %, comparada con la del IBEX 35, que es del 0 %, y con la de la Letra del Tesoro a 1 año que es del 0 % frente a la volatilidad del índice de referencia que es del 0 %

Adicionalmente, el valor máximo que se podría perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de un mes, si se repitiese el comportamiento de la Clase de los últimos 5 años es de 2,04 %.

La volatilidad acumulada de la Clase FONMARCH F.I. C a lo largo del año ha sido del 1,81 %, comparada con la del IBEX 35, que es del 0 %, y con la de la Letra del Tesoro a 1 año que es del 0 % frente a la volatilidad del índice de referencia que es del 0 %

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

La volatilidad acumulada de la Clase FONMARCH F.I. S a lo largo del año ha sido del 1,81 %, comparada con la del IBEX 35, que es del 0 %, y con la de la Letra del Tesoro a 1 año que es del 0 % frente a la volatilidad del índice de referencia que es del 0 %

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

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

#### 5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A.

#### 6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A.

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

N/A.

#### 8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

N/A.

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

N/A.

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

A Europa le sienta bien la mejora en índices de manufacturas experimentado desde comienzos de año, que apuntan a una recuperación en confianza empresarial (índice de expectativas ZEW) y en el PIB. Además, a diferencia de lo que sucede en Estados Unidos, las familias disponen de ahorros, y hay demanda diferida en sectores como el de automóviles que espera ser satisfecha. Adicionalmente, habiendo superado la crisis energética derivada del conflicto en Ucrania, la caída en el precio del gas ha favorecido una recuperación en el poder adquisitivo de las familias. No obstante, y aunque es probable que el BCE rebaje más los tipos de interés antes de final de año, y con el viento en contra de la contracción en demanda de crédito y de un impulso fiscal negativo, la recuperación puede acabar siendo efímera. El riesgo político resultado de las



elecciones europeas, y sus ondas expansivas sobre los costes de financiación de países como Francia, es otro factor negativo.

Ante lo improbable de una subida de tipos por parte de la Fed en 2024 y las bajadas de canadienses, suecos, suizos o europeos entre otros, las economías emergentes también están en disposición de disfrutar de la recuperación en actividad industrial. China es un caso interesante; sigue infra ponderada en carteras institucionales, es uno de los mercados más baratos a nivel global, el balance de su banco central está aumentando y es probable una recuperación en confianza empresarial y del consumidor que facilitaría superar el objetivo de crecimiento en PIB.

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

## 10. 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    | 1.013            | 0,97         | 1.034            | 0,88         |
| ES0000012L29 - BONO ESTADO ESPAÑOL 2,80 2026-05-31          | EUR    | 3.973            | 3,82         | 0                | 0,00         |
| ES0000012G91 - BONO ESTADO ESPAÑOL 1,43 2026-01-31          | EUR    | 4.946            | 4,76         | 4.955            | 4,24         |
| ES0000012G26 - BONO ESTADO ESPAÑOL 0,80 2027-07-30          | EUR    | 5.607            | 5,39         | 0                | 0,00         |
| <b>Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año</b>            |        | <b>15.538</b>    | <b>14,94</b> | <b>5.989</b>     | <b>5,12</b>  |
| ES0000012H33 - BONO ESTADO ESPAÑOL 0,55 2024-05-31          | EUR    | 0                | 0,00         | 5.759            | 4,92         |
| ES0378165007 - BONO TECNICAS REUNIDAS SA 2,75 2024-12-30    | EUR    | 983              | 0,95         | 968              | 0,83         |
| <b>Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>          |        | <b>983</b>       | <b>0,95</b>  | <b>6.727</b>     | <b>5,75</b>  |
| ES0200002105 - BONO ADIF ALTA VELOCIDAD 3,25 2029-05-31     | EUR    | 494              | 0,48         | 0                | 0,00         |
| ES0312298120 - CEDULAS AYT CED CAJAS GLOBAL 4,75 2027-05-25 | EUR    | 622              | 0,60         | 634              | 0,54         |
| ES0365936048 - BONO ABANCA CORP BANCARIA 5,50 2026-05-18    | EUR    | 512              | 0,49         | 511              | 0,44         |
| ES0343307023 - BONO KUTXABANK SA 4,00 2028-02-01            | EUR    | 708              | 0,68         | 710              | 0,61         |
| ES0243307016 - BONO KUTXABANK SA 0,50 2027-10-14            | EUR    | 268              | 0,26         | 267              | 0,23         |
| ES0415306069 - BONO CAJA RURAL NAVARRA 0,88 2025-05-08      | EUR    | 0                | 0,00         | 476              | 0,41         |
| ES0317046003 - CEDULAS TDA A-6 TITULIZACION 3,88 2025-05-23 | EUR    | 0                | 0,00         | 812              | 0,69         |
| ES0312342019 - CEDULAS AYT CED CAJAS GLOBAL 3,75 2025-06-30 | EUR    | 0                | 0,00         | 707              | 0,60         |
| ES0344251006 - BONO IBERCAJA 3,75 2025-06-15                | EUR    | 0                | 0,00         | 595              | 0,51         |
| ES0280907017 - BONO UNICAJA 2,88 2029-11-13                 | EUR    | 995              | 0,96         | 975              | 0,83         |
| ES02136790F4 - BONO BANKINTER, S.A. 1,25 2032-12-23         | EUR    | 906              | 0,87         | 892              | 0,76         |
| ES0205061007 - BONO CANAL ISABEL III 1,68 2025-02-26        | EUR    | 0                | 0,00         | 607              | 0,52         |
| <b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>       |        | <b>4.505</b>     | <b>4,34</b>  | <b>7.187</b>     | <b>6,14</b>  |
| ES0415306069 - BONO CAJA RURAL NAVARRA 0,88 2025-05-08      | EUR    | 473              | 0,46         | 0                | 0,00         |
| ES0317046003 - CEDULAS TDA A-6 TITULIZACION 3,88 2025-05-23 | EUR    | 811              | 0,78         | 0                | 0,00         |
| ES0312342019 - CEDULAS AYT CED CAJAS GLOBAL 3,75 2025-06-30 | EUR    | 707              | 0,68         | 0                | 0,00         |
| ES0205061007 - BONO CANAL ISABEL III 1,68 2025-02-26        | EUR    | 616              | 0,59         | 0                | 0,00         |
| <b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>     |        | <b>2.608</b>     | <b>2,51</b>  | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  |
| <b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>                            |        | <b>23.634</b>    | <b>22,74</b> | <b>19.903</b>    | <b>17,01</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>23.634</b>    | <b>22,74</b> | <b>19.903</b>    | <b>17,01</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>  |
| <b>TOTAL IIC</b>  |        | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  | <b>0</b>         | <b>0,00</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 INTERIOR</b>               |        | <b>23.634</b>    | <b>22,74</b> | <b>19.903</b>    | <b>17,01</b> |
| NL0012171458 - BONO ESTADO HOLANDA 0,75 2027-07-15          | EUR    | 2.330            | 2,24         | 2.379            | 2,03         |
| NL0011220108 - BONO ESTADO HOLANDA 0,25 2025-07-15          | EUR    | 1.622            | 1,56         | 1.637            | 1,40         |
| NL0015000QL2 - BONO ESTADO HOLANDA 2,98 2026-01-15          | EUR    | 2.629            | 2,53         | 2.660            | 2,27         |
| FR0013508470 - BONO ESTADO FRANCES 1,03 2026-02-25          | EUR    | 2.605            | 2,51         | 2.623            | 2,24         |
| FR0014003513 - BONO ESTADO FRANCES 2,81 2027-02-25          | EUR    | 0                | 0,00         | 5.401            | 4,62         |
| IT0005374043 - BONO CASSA DEPOSITI PRES 5,87 2026-06-28     | EUR    | 622              | 0,60         | 621              | 0,53         |
| <b>Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año</b>            |        | <b>9.808</b>     | <b>9,44</b>  | <b>15.320</b>    | <b>13,09</b> |
| IT0005045270 - BONO ESTADO ITALIANO 2,50 2024-12-01         | EUR    | 0                | 0,00         | 2.345            | 2,00         |
| <b>Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>          |        | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  | <b>2.345</b>     | <b>2,00</b>  |
| CH1174335732 - BONO UBSG GROUP AG 2,13 2026-10-13           | EUR    | 98               | 0,09         | 0                | 0,00         |

| Descripción de la inversión y emisor                      | Divisa | Periodo actual   |              | Periodo anterior |              |
|---|--------|------------------|--------------|------------------|--------------|
|   |        | Valor de mercado | %            | Valor de mercado | %            |
| XS2585964476 - BONO CASSA CENTRALE BANCA 5,89 2027-02-16  | EUR    | 412              | 0,40         | 0                | 0,00         |
| XS2656537664 - BONO LEASYS SPA 4,50 2026-07-26            | EUR    | 608              | 0,58         | 0                | 0,00         |
| XS1120892507 - BONO TELEFONICA EMISIONES 2,93 2029-10-17  | EUR    | 587              | 0,56         | 0                | 0,00         |
| IT0005151854 - BONO MONTE DEI PASCHI 2,13 2025-11-26      | EUR    | 680              | 0,65         | 0                | 0,00         |
| XS2383811424 - BONO BANCO DE CREDITO SOC 1,75 2028-03-09  | EUR    | 552              | 0,53         | 0                | 0,00         |
| DE000A14J9N8 - BONO ALLIANZ FINANCE 2,24 2045-07-07       | EUR    | 687              | 0,66         | 0                | 0,00         |
| FR001400MF78 - BONO ENGI FPI 3,63 2026-12-06              | EUR    | 502              | 0,48         | 507              | 0,43         |
| FR0013066388 - BONO CNP ASSURANCE 4,50 2047-06-10         | EUR    | 601              | 0,58         | 607              | 0,52         |
| FR00140087C4 - BONO LA BANQUE POSTALE 1,00 2028-02-09     | EUR    | 549              | 0,53         | 0                | 0,00         |
| XS1808351214 - BONO CAIXABANK SA 2,25 2030-04-17          | EUR    | 584              | 0,56         | 579              | 0,49         |
| XS2577533875 - BONO ICCREA BANCA 6,88 2028-01-20          | EUR    | 429              | 0,41         | 434              | 0,37         |
| XS1859010685 - BONO CITIGROUP INC 1,50 2026-07-24         | EUR    | 580              | 0,56         | 579              | 0,49         |
| XS2465792294 - BONO CELLNEX TELECOM 2,25 2026-04-12       | EUR    | 580              | 0,56         | 582              | 0,50         |
| FR0014006ND8 - BONO ACCOR SA 2,38 2028-11-29              | EUR    | 555              | 0,53         | 569              | 0,49         |
| XS1155697243 - BONO LA MONDIALE SAM 5,05 2099-12-17       | EUR    | 600              | 0,58         | 602              | 0,51         |
| XS2617442525 - BONO VOLKSWAGEN BANK 4,25 2026-01-07       | EUR    | 706              | 0,68         | 0                | 0,00         |
| XS2613658470 - BONO ABN-AMRO BANK 3,75 2025-04-20         | EUR    | 0                | 0,00         | 602              | 0,51         |
| XS1069439740 - BONO AXA SA 3,88 2029-10-08                | EUR    | 690              | 0,66         | 694              | 0,59         |
| FR001400HX81 - BONO L OREAL 2,88 2028-05-19               | EUR    | 590              | 0,57         | 603              | 0,52         |
| XS2613159719 - BONO DEF CAISSES DESJARDI 3,25 2028-04-18  | EUR    | 599              | 0,58         | 608              | 0,52         |
| XS2613667976 - BONO TOYOTA MOTOR 3,63 2025-04-24          | EUR    | 0                | 0,00         | 502              | 0,43         |
| XS2491189408 - BONO A2A SPA 2,50 2026-06-15               | EUR    | 579              | 0,56         | 586              | 0,50         |
| XS2609970848 - BONO ASSICURAZIONI GENERA 5,40 2033-04-20  | EUR    | 845              | 0,81         | 853              | 0,73         |
| FR00140085D5 - BONO CIE FINANCIER FONC 0,50 2028-03-16    | EUR    | 702              | 0,68         | 715              | 0,61         |
| XS1403388694 - BONO ENAGAS FINANCIACIONE 1,38 2028-05-05  | EUR    | 639              | 0,62         | 656              | 0,56         |
| EU000A287074 - RENTA FIJA UNION EUROPEA 2,88 2028-06-02   | EUR    | 2.758            | 2,65         | 2.829            | 2,42         |
| XS2182067350 - BONO SCANIA CV AB 2,25 2025-06-03          | EUR    | 0                | 0,00         | 587              | 0,50         |
| XS1174469137 - BONO JP MORGAN 1,50 2025-01-27             | EUR    | 0                | 0,00         | 586              | 0,50         |
| XS2171316859 - BONO DANSKE BANK 0,63 2025-05-26           | EUR    | 0                | 0,00         | 576              | 0,49         |
| XS2028816028 - BONO BANCO DE SABADELL S 0,88 2025-07-22   | EUR    | 484              | 0,47         | 0                | 0,00         |
| XS2344735811 - BONO ENI SPA 0,38 2028-06-14               | EUR    | 612              | 0,59         | 0                | 0,00         |
| XS2597671051 - BONO SACYR SA 6,30 2026-03-23              | EUR    | 625              | 0,60         | 628              | 0,54         |
| XS2446386356 - BONO MORGAN STANLEY RF 2,10 2026-05-08     | EUR    | 778              | 0,75         | 775              | 0,66         |
| XS2577572188 - BONO BANCO BPM SPA 4,88 2027-01-18         | EUR    | 817              | 0,79         | 825              | 0,71         |
| XS2155365641 - BONO LEASEPLAN CORP 3,50 2025-04-09        | EUR    | 0                | 0,00         | 797              | 0,68         |
| FR0013291556 - BONO CREDIT MUTUEL ARKEA 1,88 2029-10-25   | EUR    | 788              | 0,76         | 776              | 0,66         |
| CH1168499791 - BONO UBSG SW 1,00 2025-03-21               | EUR    | 0                | 0,00         | 490              | 0,42         |
| XS1785467751 - BONO FORVIA - FAURECIA 2,63 2025-06-15     | EUR    | 0                | 0,00         | 491              | 0,42         |
| FR001400F6E7 - BONO ALD SA 4,25 2027-01-18                | EUR    | 609              | 0,59         | 615              | 0,53         |
| BE0002913946 - BONO CRELAN SA 5,75 2028-01-26             | EUR    | 635              | 0,61         | 631              | 0,54         |
| XS2388941077 - BONO ACCIONA ENERGIAS REN 0,38 2027-10-07  | EUR    | 517              | 0,50         | 526              | 0,45         |
| FR0014000N24 - BONO RENAULT 2,38 2026-05-25               | EUR    | 570              | 0,55         | 578              | 0,49         |
| FR001400F6O6 - BONO ARVAL SERVICE LEASE 4,13 2026-04-13   | EUR    | 804              | 0,77         | 811              | 0,69         |
| XS1505573482 - BONO SRG IM 0,88 2026-10-25                | EUR    | 636              | 0,61         | 646              | 0,55         |
| FR0013299468 - BONO CREDIT LOGEMENT SA 1,35 2029-11-28    | EUR    | 583              | 0,56         | 574              | 0,49         |
| XS2532681074 - BONO FERROVIE DELLO STATO 3,75 2027-04-14  | EUR    | 799              | 0,77         | 806              | 0,69         |
| XS1490726590 - BONO IBERDROLA INTL BV 0,38 2025-09-15     | EUR    | 649              | 0,62         | 653              | 0,56         |
| XS1689540935 - BONO JING GROEP 1,63 2029-09-26            | EUR    | 686              | 0,66         | 677              | 0,58         |
| XS2345784057 - BONO BANKAMERICA CORP 4,96 2025-08-24      | EUR    | 700              | 0,67         | 703              | 0,60         |
| FR0013030129 - BONO CREDIT AGRICOLE 3,00 2025-12-21       | EUR    | 485              | 0,47         | 485              | 0,41         |
| XS1846632104 - BONO EDP FINANCE BV 1,63 2026-01-26        | EUR    | 575              | 0,55         | 580              | 0,50         |
| XS2332589972 - BONO NEXI IM 1,63 2026-04-30               | EUR    | 567              | 0,55         | 0                | 0,00         |
| XS1316569638 - BONO AUTOSTRADE PER ITALIA 1,88 2025-11-04 | EUR    | 500              | 0,48         | 494              | 0,42         |
| XS2344385815 - BONO RYANAIR HOLDINGS PLC 0,88 2026-05-25  | EUR    | 764              | 0,74         | 761              | 0,65         |
| XS2154325489 - BONO SYNGENTA AG 3,38 2026-04-16           | EUR    | 0                | 0,00         | 838              | 0,72         |
| XS2009152591 - BONO EASYJET PLC 0,88 2025-06-11           | EUR    | 0                | 0,00         | 482              | 0,41         |
| FR0013144201 - BONO TDF INFRASTRUCTURE 2,50 2026-04-07    | EUR    | 0                | 0,00         | 410              | 0,35         |
| XS2242979719 - BONO HEATHROW FUNDING LTD 1,50 2025-10-12  | EUR    | 603              | 0,58         | 598              | 0,51         |
| XS2081500907 - BONO SERVICIOS MEDIO AMBI 1,66 2026-12-04  | EUR    | 1.386            | 1,33         | 1.376            | 1,18         |
| XS2202744384 - BONO CEPSA FINANCE SA 2,25 2026-02-13      | EUR    | 817              | 0,79         | 812              | 0,69         |
| XS2082324018 - BONO ARCELOR MITTAL 1,75 2025-11-19        | EUR    | 578              | 0,56         | 0                | 0,00         |
| XS2189592616 - BONO ACS 1,38 2025-06-17                   | EUR    | 0                | 0,00         | 395              | 0,34         |
| FR0013519048 - BONO CAP GEMINI 0,63 2025-06-23            | EUR    | 0                | 0,00         | 768              | 0,66         |
| XS2180007549 - BONO AT&T INC 1,60 2028-05-19              | EUR    | 650              | 0,63         | 189              | 0,16         |
| FR0013512944 - BONO STELLANTIS NV 2,75 2026-05-15         | EUR    | 978              | 0,94         | 983              | 0,84         |
| XS1201001572 - BONO SANT.CENTHISP 2,50 2025-03-18         | EUR    | 0                | 0,00         | 2.124            | 1,82         |
| <b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>     |        | <b>35.910</b>    | <b>34,56</b> | <b>38.151</b>    | <b>32,60</b> |
| FR0014009A50 - BONO BANQUE FED CRED 1,00 2025-05-23       | EUR    | 585              | 0,56         | 0                | 0,00         |
| XS2149207354 - BONO GOLDMAN SACHS 3,38 2025-03-27         | EUR    | 499              | 0,48         | 0                | 0,00         |
| FR0013508508 - BONO LVMH MOET HENNESSY 0,75 2025-04-07    | EUR    | 581              | 0,56         | 0                | 0,00         |
| XS1206977495 - BONO UNIPOL GRUPO 3,00 2025-03-18          | EUR    | 297              | 0,29         | 0                | 0,00         |
| XS1627782771 - BONO LDO IM 2024-06-07                     | EUR    | 0                | 0,00         | 589              | 0,50         |
| FR0013449972 - BONO ELIS SA 1,00 2025-04-03               | EUR    | 486              | 0,47         | 0                | 0,00         |
| XS2613658470 - BONO ABN-AMRO BANK 3,75 2025-04-20         | EUR    | 599              | 0,58         | 0                | 0,00         |

| Descripción de la inversión y emisor                     | Divisa | Periodo actual   |              | Periodo anterior |              |
|--|--------|------------------|--------------|------------------|--------------|
|  |        | Valor de mercado | %            | Valor de mercado | %            |
| XS2613667976 - BONO TOYOTA MOTOR 3,63 2025-04-24         | EUR    | 500              | 0,48         | 0                | 0,00         |
| FR0013482817 - BONO VMH MOET HENNESSY 3,17 2024-02-11    | EUR    | 0                | 0,00         | 390              | 0,33         |
| XS2466172280 - BONO DAIMLER FINANCE NA 1,25 2025-04-06   | EUR    | 582              | 0,56         | 0                | 0,00         |
| XS1973750869 - BONO MEDIOBANCA SPA 1,63 2025-01-07       | EUR    | 587              | 0,56         | 0                | 0,00         |
| XS2182067350 - BONO SCANIA CV AB 2,25 2025-06-03         | EUR    | 586              | 0,56         | 0                | 0,00         |
| XS1174469137 - BONO JP MORGAN 1,50 2025-01-27            | EUR    | 585              | 0,56         | 0                | 0,00         |
| XS1179916017 - BONO CARREFOUR 1,25 2025-06-03            | EUR    | 581              | 0,56         | 0                | 0,00         |
| XS2171316859 - BONO DANSKE BANK 0,63 2025-05-26          | EUR    | 574              | 0,55         | 0                | 0,00         |
| XS2058729653 - BONO BBVA 0,38 2024-10-02                 | EUR    | 661              | 0,64         | 663              | 0,57         |
| XS1939356645 - BONO GENERAL MOTOR 2,20 2024-04-01        | EUR    | 0                | 0,00         | 786              | 0,67         |
| XS2155365641 - BONO LEASEPLAN CORP 3,50 2025-04-09       | EUR    | 795              | 0,76         | 0                | 0,00         |
| PTCMGAOM0038 - BONO CAIXA ECO MONTEPIO 0,13 2024-11-14   | EUR    | 658              | 0,63         | 659              | 0,56         |
| IT0005359507 - BONO MONTE DEI PASCHI 2,00 2024-01-29     | EUR    | 0                | 0,00         | 689              | 0,59         |
| FR0013299641 - BONO BNP PARIBAS CARDIF 1,00 2024-11-29   | EUR    | 284              | 0,27         | 283              | 0,24         |
| XS2173111282 - BONO CO 0,25 2024-04-30                   | EUR    | 0                | 0,00         | 675              | 0,58         |
| XS1292988984 - BONO ENI SPA 1,75 2024-01-18              | EUR    | 0                | 0,00         | 689              | 0,59         |
| IT0005358491 - BONO CREDITO EMILIANO SPA 1,13 2024-01-17 | EUR    | 0                | 0,00         | 489              | 0,42         |
| FR0013396447 - BONO BPCE SA 1,00 2024-07-15              | EUR    | 584              | 0,56         | 580              | 0,50         |
| XS1944390241 - BONO VOLKSWAGEN BANK 1,88 2024-01-31      | EUR    | 0                | 0,00         | 687              | 0,59         |
| XS0215093534 - BONO LDO IM 4,88 2025-03-24               | EUR    | 605              | 0,58         | 0                | 0,00         |
| XS1069549761 - BONO BANQUE FED CRED 3,00 2024-05-21      | EUR    | 0                | 0,00         | 694              | 0,59         |
| DE000A13R7Z7 - BONO ALLIANZ AG-REG 3,38 2024-09-18       | EUR    | 0                | 0,00         | 391              | 0,33         |
| XS1808338542 - BONO BNP PARIBAS SECURITI 1,00 2024-04-17 | EUR    | 0                | 0,00         | 390              | 0,33         |
| XS2066706818 - BONO ENEL FINANCE INTL NV 2024-06-17      | EUR    | 0                | 0,00         | 769              | 0,66         |
| XS1691909920 - BONO MIZUHO FIN GROUP 0,96 2024-10-16     | EUR    | 786              | 0,76         | 777              | 0,66         |
| PTCGDOM0027 - BONO CAIXA GERAL DE DEPOS 1,25 2024-11-25  | EUR    | 781              | 0,75         | 773              | 0,66         |
| XS1520899532 - BONO ABBVIE INC 1,38 2024-05-17           | EUR    | 0                | 0,00         | 593              | 0,51         |
| XS2199265617 - BONO BAYER AG 0,38 2024-07-06             | EUR    | 1.007            | 0,97         | 987              | 0,84         |
| XS1936805776 - BONO CRITERIA CAIXA SA 2,38 2024-02-01    | EUR    | 0                | 0,00         | 1.017            | 0,87         |
| XS1946004451 - BONO TELEFONICA EMISIONES 1,07 2024-02-05 | EUR    | 0                | 0,00         | 803              | 0,69         |
| XS1928480166 - BONO MEDIOBANCA SPA 2,25 2024-01-25       | EUR    | 0                | 0,00         | 843              | 0,72         |
| XS2363244513 - BONO DEUTSCHE LUFTHANSA 2,00 2024-07-14   | EUR    | 795              | 0,76         | 785              | 0,67         |
| IT0005279887 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 5,82 2024-09-26  | EUR    | 510              | 0,49         | 512              | 0,44         |
| XS2009152591 - BONO EASYJET PLC 0,88 2025-06-11          | EUR    | 488              | 0,47         | 0                | 0,00         |
| XS2116728895 - BONO FORD MOTOR 1,74 2024-07-19           | EUR    | 771              | 0,74         | 771              | 0,66         |
| DE000A2TEDB8 - BONO THYSSENKRUPP AG 2,88 2024-02-22      | EUR    | 0                | 0,00         | 1.423            | 1,22         |
| XS2240494471 - BONO INTERCONT. HOTEL 1,63 2024-10-08     | EUR    | 1.029            | 0,99         | 1.012            | 0,87         |
| XS1935256369 - BONO TELECOM ITALIA SPA 4,00 2024-04-11   | EUR    | 0                | 0,00         | 822              | 0,70         |
| XS2189592616 - BONO ACSI 1,38 2025-06-17                 | EUR    | 400              | 0,38         | 0                | 0,00         |
| XS1991397545 - BONO BCO SABADELL INTL RF 1,75 2024-05-10 | EUR    | 0                | 0,00         | 982              | 0,84         |
| FR0013413556 - BONO ELIS SA 1,75 2024-04-11              | EUR    | 0                | 0,00         | 799              | 0,68         |
| XS2081611993 - BONO AZIMUT HOLDING SA 1,63 2024-12-12    | EUR    | 986              | 0,95         | 977              | 0,83         |
| XS2193969370 - BONO UPJOHN FINANCE 2024-06-23            | EUR    | 0                | 0,00         | 904              | 0,77         |
| BE6286963051 - BONO BARRY CALLEBAUT AG 2,38 2024-05-24   | EUR    | 0                | 0,00         | 632              | 0,54         |
| FR0013519048 - BONO CAP GEMINI 0,63 2025-06-23           | EUR    | 777              | 0,75         | 0                | 0,00         |
| XS2177552390 - BONO AMADEUS SA 2,50 2024-05-20           | EUR    | 0                | 0,00         | 593              | 0,51         |
| IT0005204406 - BONO UNICREDIT SPA 4,66 2024-08-31        | EUR    | 592              | 0,57         | 595              | 0,51         |
| XS1967635621 - BONO ABERTIS 2024-06-27                   | EUR    | 0                | 0,00         | 696              | 0,59         |
| XS1468525057 - BONO CELLNEX TELECOM 2,38 2024-01-16      | EUR    | 0                | 0,00         | 810              | 0,69         |
| XS1254428896 - BONO HSBC HOLDINGS RF 3,00 2025-06-30     | EUR    | 594              | 0,57         | 0                | 0,00         |
| XS1201001572 - BONO SANT.CENTHISPI 2,50 2025-03-18       | EUR    | 2.134            | 2,05         | 0                | 0,00         |
| XS1072141861 - BONO ADIF ALTA VELOCIDAD 3,50 2024-05-27  | EUR    | 0                | 0,00         | 604              | 0,52         |
| <b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>  |        | <b>22.278</b>    | <b>21,41</b> | <b>28.134</b>    | <b>24,04</b> |
| <b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>                         |        | <b>67.997</b>    | <b>65,41</b> | <b>83.950</b>    | <b>71,73</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>67.997</b>    | <b>65,41</b> | <b>83.950</b>    | <b>71,73</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    | 2.010            | 1,93         | 0                | 0,00         |
| IE000B321P61 - PARTICIPACIONES MUZINICH & CO LTD         | EUR    | 2.189            | 2,11         | 0                | 0,00         |
| LU1700711663 - PARTICIPACIONES ROBECO INVESTOR SERV      | EUR    | 2.633            | 2,53         | 2.544            | 2,17         |
| FR0010674978 - PARTICIPACIONES LA FRANCAISE AM INTE      | EUR    | 2.240            | 2,15         | 0                | 0,00         |
| IE0033758917 - PARTICIPACIONES MUZINICH & CO LTD         | EUR    | 0                | 0,00         | 3.784            | 3,23         |
| <b>TOTAL IIC</b>   |        | <b>9.072</b>     | <b>8,72</b>  | <b>6.328</b>     | <b>5,40</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>77.069</b>    | <b>74,13</b> | <b>90.278</b>    | <b>77,13</b> |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>                     |        | <b>100.703</b>   | <b>96,87</b> | <b>110.181</b>   | <b>94,14</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**

|   |
|---|
| . |
|---|

## **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 no se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos (operaciones de simultáneas).