

## MARCH CARTERA CONSERVADORA, FI

Nº Registro CNMV: 3905

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.bancamarch.es](http://www.bancamarch.es).

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

### Dirección

CL. CASTELLO, 74  
28006 - MADRID  
914263700

### Correo Electrónico

[info@march-am.com](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: 08/10/2007

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Internacional

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

#### Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia el comportamiento del índice Euribor a un año (para la renta fija) y 50% IBEX35 y 50% Eurostoxx 50 (para la renta variable), siendo el objetivo de gestión que la volatilidad anual máxima (no garantizada) sea inferior al 3%. Se invierte un 50-100% del patrimonio en IIC financieras, que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora, con un máximo del 30% en IIC no armonizadas. Se invierte, directa o indirectamente, hasta un 25% de la exposición total en Renta Variable, y el resto en activos de renta fija pública y/o privada (incluidos depósitos e instrumentos de mercado monetario no cotizados, líquidos). La suma de las inversiones en renta variable emitida por entidades radicadas fuera del área euro más la exposición al riesgo divisa no superará el 30%. La Renta Variable será mayoritariamente de emisores y mercados europeos, de alta capitalización bursátil, sin descartar pequeña y mediana capitalización con fundamentos sólidos. Las emisiones de Renta Fija tendrán calidad crediticia alta (min A-) y media (entre BBB- y BBB+) o, si fuera inferior, el rating de R. España en cada momento. Si las condiciones de mercado lo aconsejan, podrá invertirse hasta un 10% en emisiones con mayor riesgo de crédito (high yield o emergentes). No habrá una duración media predeterminada de la cartera de Renta Fija. Los emisores y mercados serán principalmente europeos, en menor medida de otros países OCDE y minoritariamente emergentes. La exposición máxima a riesgo de mercado por uso de derivados es el patrimonio neto. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado miembro de la Unión Europea, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con calificación de solvencia no inferior a la del Reino de España. Se podrá operar con instrumentos financieros derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta, por el apalancamiento que conllevan y por la inexistencia de una cámara de compensación.

#### **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	0,82	1,58	0,82	0,44
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	3,90	0,00	0,03

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	38.305.928,14	43.065.433,58	4.079	4.387	EUR	0,00	0,00	5	NO
CLASE I	47.759,76	55.129,57	23	25	EUR	0,00	0,00	1000000	NO

#### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
CLASE A	EUR	227.504	242.367	340.417	302.154
CLASE I	EUR	47.356	35.015	52.897	52.897

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

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
CLASE A	EUR	5,9391	5,4391	5,9648	5,8995
CLASE I	EUR	991,5563	906,7175	993,3548	993,3548

(\*)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		0,35	0,00	0,35	0,35	0,00	0,35	patrimonio	0,05	0,05	Patrimonio
CLASE I		0,30	0,00	0,30	0,30	0,00	0,30	patrimonio	0,05	0,05	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>	1,27	0,35	5,48	-0,90	0,27	-8,81	1,11	3,61	-6,63

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-0,39	16-04-2024	-0,39	16-04-2024	-1,25	13-06-2022
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	0,39	15-05-2024	0,39	15-05-2024	0,86	04-10-2022

(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>	2,61	2,96	3,48	3,38	2,07	4,28	2,21	5,77	2,98
<b>Ibex-35</b>	13,16	14,29	12,11	12,15	10,75	19,41	16,16	34,03	13,59
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,12	0,13	0,14	0,14	0,13	0,79	0,39	0,41	0,00
<b>MSCI All Country World Net Total Return EUR Index</b>	8,57	8,31	9,27	9,56	0,00	17,18	0,00	0,00	0,00
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	3,58	3,58	3,61	3,80	3,77	3,76	2,98	3,08	2,21

(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.

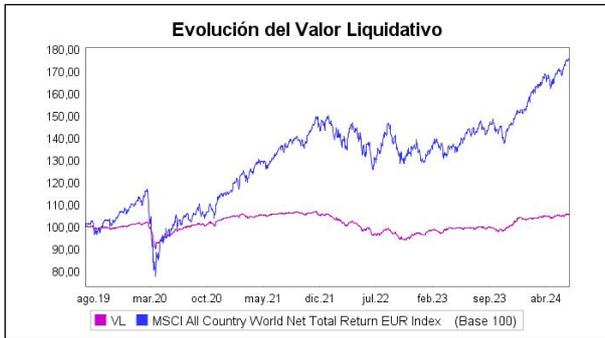
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,63	0,31	0,31	0,31	0,32	1,29	1,45	1,30	1,51

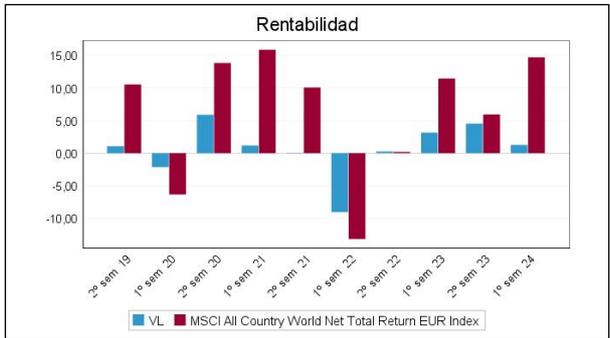
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	1,32	0,38	5,51	-0,87	0,29	-8,72	-8,72		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,39	16-04-2024	-0,39	16-04-2024		
Rentabilidad máxima (%)	0,39	15-05-2024	0,39	15-05-2024		

(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	Año t-3	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	2,61	2,96	3,48	3,38	2,07	4,28	4,28		
Ibex-35	13,16	14,29	12,11	12,15	10,75	19,41	19,43		
Letra Tesoro 1 año	0,12	0,13	0,14	0,14	0,13	0,79	0,79		
MSCI All Country World Net Total Return EUR Index	8,57	8,31	9,27	9,56	0,00	17,18	17,22		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,48	3,48	3,82	3,80	3,96	4,38	4,38		

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

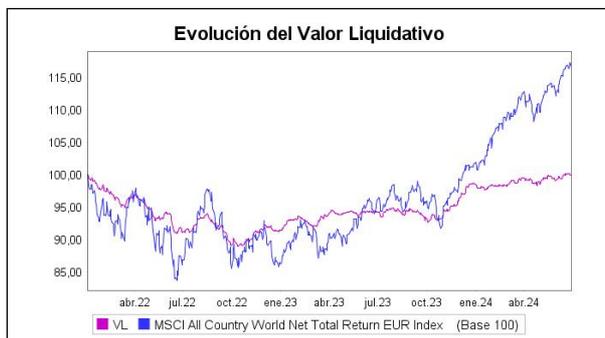
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,58	0,29	0,29	0,29	0,30	1,20	1,35	0,71	

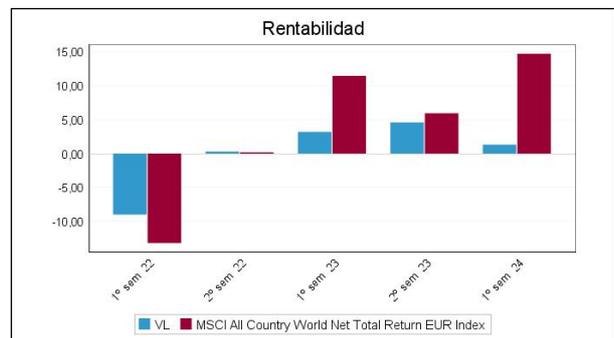
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	247.427	90,02	277.014	90,37
* Cartera interior	16.139	5,87	16.222	5,29
* Cartera exterior	231.042	84,06	260.636	85,03
* Intereses de la cartera de inversión	245	0,09	156	0,05
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	27.912	10,15	30.388	9,91
(+/-) RESTO	-478	-0,17	-873	-0,28
TOTAL PATRIMONIO	274.860	100,00 %	306.529	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)	306.529	324.785	306.529	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-12,11	-10,18	-12,11	10,62
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,24	4,35	1,24	-73,53
(+) Rendimientos de gestión	1,65	4,76	1,65	-67,70
+ Intereses	0,28	0,29	0,28	-10,95
+ Dividendos	0,10	0,07	0,10	27,33
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,04	0,09	-0,04	-143,90
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,05	0,00	-0,05	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,20	-0,40	0,20	-147,64
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,16	4,70	1,16	-76,96
± Otros resultados	-0,01	0,00	-0,01	333,12
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,42	-0,40	-0,42	-2,13
- Comisión de gestión	-0,34	-0,34	-0,34	-8,13
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-8,22
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	-21,57
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-64,58
- Otros gastos repercutidos	-0,02	0,01	-0,02	-359,00
(+) Ingresos	0,01	0,00	0,01	63.828,84
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,01	0,00	0,01	41.047,55
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	274.860	306.529	274.860	

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

### 3. Inversiones financieras

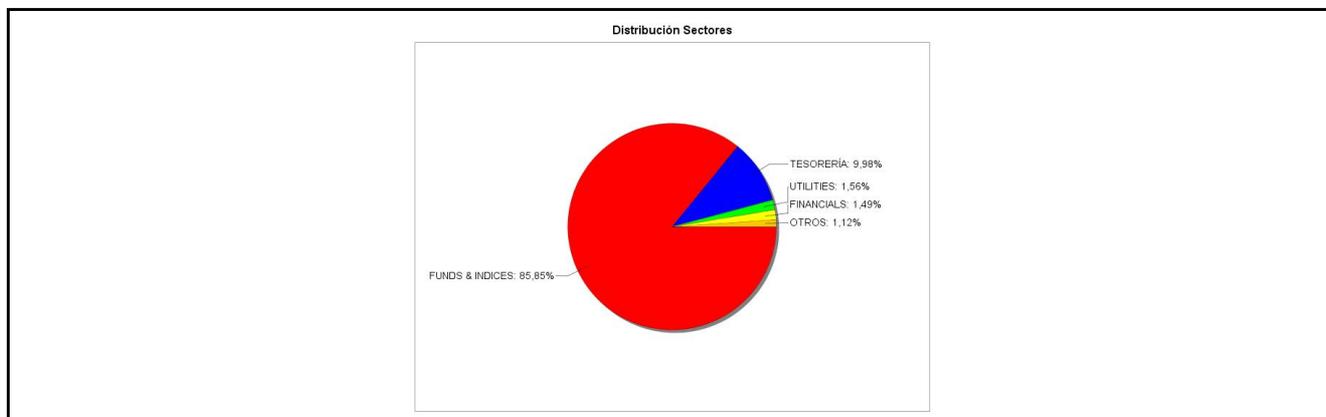
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.360	0,49	1.358	0,44
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	1.360	0,49	1.358	0,44
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	14.780	5,37	14.864	4,85
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	16.139	5,86	16.222	5,29
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	9.886	3,61	10.013	3,26
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	9.886	3,61	10.013	3,26
TOTAL RV COTIZADA	1.596	0,58	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	1.596	0,58	0	0,00
TOTAL IIC	219.560	79,87	250.623	81,76
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	231.042	84,06	260.636	85,02
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	247.182	89,92	276.858	90,31

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% 10YR BUND	V/ FUTURO BUND SEPTIEMBRE 24	10.606	Inversión
Total subyacente renta fija		10606	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>10606</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 el periodo se han realizado operaciones de carácter repetitivo o de escasa relevancia según el siguiente detalle:

Divisa: 19.462.493,80 euros

Repo: 56.161.019,58 euros

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

Renta Variable Extranjera: 244.388.472,48 euros que supone un 83,42 % del patrimonio medio

Renta Variable Nacional: 512.113,13 euros que supone un 0,17 % 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 está 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 está dentro de los 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 más 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 período ha sido de 4,01 % .

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

Durante el período, el patrimonio de la Clase MARCH CARTERA CONSERVADORA FI A ha disminuido en -25.070.558 euros, el número de accionistas ha disminuido en 308 y la rentabilidad neta de la Clase ha sido de un 1,27 % frente a la rentabilidad media de las instituciones gestionadas por la Entidad Gestora que se ha situado en el 1,95 % durante el mismo período.

El impacto total de gastos soportados por la Clase en el período sobre la rentabilidad obtenida ha sido de un 0,62 %, de los cuales un 0,43 % corresponde a gastos directos y un 0,19 % corresponde a gastos indirectos por inversión en otras IICs.

Durante el período, el patrimonio de la Clase Part. MARCH CARTERA CONSERVADORA FI I ha disminuido en -6.597.520 euros, el número de accionistas ha disminuido en 2 y la rentabilidad neta de la Clase ha sido de un 1,32 % frente a la rentabilidad media de las instituciones gestionadas por la Entidad Gestora que se ha situado en el 1,95 % durante el mismo período.

El impacto total de gastos soportados por la Clase en el período sobre la rentabilidad obtenida ha sido de un 0,58 %, de los cuales un 0,32 % corresponde a gastos directos y un 0,26 % corresponde a gastos indirectos por inversión en otras IICs.

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

- \* PART. MARCH INTL-FAMILY BUSINESSES I EUR (rendimiento 0,1 %)
- \* PART. GQG PARTNERS EM MKT EQ R USD A (rendimiento 0,18 %)
- \* PART. MFS EMERG MARK DEBT I1 ACC (rendimiento 0,15 %)
- \* PART. PIMCO ESG INC-I ACC USD (rendimiento 0,15 %)
- \* FUTURO BUND MARZO 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.

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

- \* MARCH AM (5,38 % sobre patrimonio)
- \* JP MORGAN INVEST. M. (9,37 % sobre patrimonio)
- \* NORDEA FUNDS (11,84 % sobre patrimonio)
- \* ROBECO INVESTOR SERV (8,57 % sobre patrimonio)
- \* BLACKROCK IRELAN (8,5 % sobre patrimonio)
- \* MARCH INTERNATIONAL (5,21 % sobre patrimonio)
- \* DEGROOF PETERCAM (7,32 % sobre patrimonio)

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

Supone una diferencia respecto a la rentabilidad de la Clase MARCH CARTERA CONSERVADORA FI A de -275 %, debido a la diferente composición del índice frente a la cartera.

Supone una diferencia respecto a la rentabilidad de la Clase Part. MARCH CARTERA CONSERVADORA FI I de -270 %, debido a la diferente composición del índice frente a la cartera.

## 2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

El semestre comenzó positivamente para la renta variable, dado que se había cerrado el trimestre anterior (4Q23) con datos de crecimiento por encima de lo esperado en Estados Unidos y los indicadores adelantados como los PMIs empezaban a vislumbrar más crecimiento, lo cual reafirmaba la expectativa de los mercados financieros por el denominado "aterrizaje suave" en Estados Unidos. En este contexto, la renta variable global obtuvo una rentabilidad del 7,4% en el primer trimestre y la confianza en la recuperación mantuvo los índices de volatilidad (VIX) en niveles medios de 14, niveles bajos. Sin embargo, para la renta fija el primer trimestre fue más complicado, los activos registraron rentabilidades negativas al combinarse distintos factores: la inflación se mantuvo en los mismos niveles, la actividad económica se mostró resiliente y la Reserva Federal (Fed) dio marcha atrás ligeramente en su tono moderado de diciembre. Al reducirse las expectativas de bajadas agresivas en los tipos de interés, la rentabilidad a vencimiento media del Bloomberg Global Aggregate Index se incrementó 28 puntos básicos (pb) dando lugar a una rentabilidad negativa del -2,1%.

Durante el segundo trimestre los mercados financieros presentaron un comportamiento más dispar que el trimestre anterior, las tensiones en Oriente Medio y Ucrania continuaron, pero nuevas tensiones políticas aparecieron tras las convocatorias de elecciones en Francia y Reino Unido. La renta variable presentó un buen comportamiento, alcanzando el Standard & Poors 500 nuevos máximos históricos. Los bonos gubernamentales presentaron en general pérdidas al valorar los inversores un escenario con menores bajadas de tipos, a pesar de que el BCE realizó su primera bajada de tipos desde la pandemia. En abril los mercados presentaron pérdidas tanto en renta fija como renta variable, ante datos sólidos económicos e inflación al alza, en mayo mejores resultados empresariales y menor presión en inflación permitieron a la renta variable darse la vuelta y en junio con las tensiones geopolíticas, las bolsas de la eurozona presentaron un comportamiento negativo y dispar de la de Estados Unidos, a pesar de haberse producido la primera bajada de tipos por parte del BCE.

En conjunto, el primer semestre fue positivo para la renta variable europea con un índice Stoxx600 mejorando un 9,5%, destacaba la bolsa norteamericana con un índice S&P500 subiendo +15,30% y el Nasdaq +18,6% y en Asia el mejor comportamiento lo vimos en la bolsa India con un índice Nifty en +11,3%. La renta fija lo tuvo más complicado ante las modificaciones de expectativas de la política monetaria, presentando pérdidas en el semestre del -2,2% para el Bund y del -0,9% para el Treasury, si bien el comportamiento de los índices de crédito fue positivo en general. Las materias primas también tuvieron un buen comportamiento con un índice CRB +5,7% o el petróleo Brent +12,2%. Por último el par

EUR/USD cerró el semestre con un -3,0%.

Durante el primer semestre de 2024 el total de rentabilidad acumulada en la cartera ha sido del 1,27% frente al 4,01% de su índice de referencia.

Por tipología de activos, al inicio del periodo la sociedad se encontraba invertida en un 72,7% en renta fija, 12,62% renta variable, 5,05% en fondos de retorno absoluto y el 9,89% restante encontrándose invertido en activos monetarios y liquidez. En cuanto a la exposición por divisas de la cartera, el 90,44% estaría concentrado en activos denominados en euros mientras que la exposición a dólar supone un peso en cartera del 9,66%.

A lo largo del periodo se han implementado diversos cambios en cartera, que junto con la evolución de mercado de los activos mantenidos, ha llevado a una composición por tipología de activos al final del periodo de: 75,90% en renta fija, 14,12% renta variable, 0,00 % retorno absoluto y 10,21% activos monetarios.

Destacamos los siguientes cambios implementados en cartera:

Hemos procedido a incorporar los siguientes instrumentos en cartera: 5 entradas de instrumentos de mayor peso

PART. ROBECO EURO GOVNMT BD- IE 7,28%

PART. NORDEA LOW DUR EUR C-BI EUR 4,25%

PART. JPM EUR GOV SH DUR-I EUR 2,09%

PART. EVLI SHORT CORP BOND IB EUR 1,10%

PART. FRKN EUR S DUR BD-EBEURACC 1,09%

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

PART. MUZIN-GLOB SHT DUR INV GR-HE -1,10%

PART. FLOSSBACH S BOND OPPOR IT EUR -1,86%

PART. NN L GREEN BOND I CAP EUR -2,65%

PART. AMUNDI ABS VOL WLD WQY IHEC -5,05%

PART. ROBECO EURO GOVNMT BD-FHE -8,85%

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 70,37 %

Además en este periodo se han contratado adquisiciones temporales de activos por importe de 56.161.020 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 MARCH CARTERA CONSERVADORA FI A a lo largo del año ha sido del 2,61 %, 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 3,58 %.

La volatilidad acumulada de la Clase Part. MARCH CARTERA CONSERVADORA FI I a lo largo del año ha sido del 2,61 %, 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 3,48 %.

Este fondo puede invertir un porcentaje del 35% en emisiones de renta fija de baja calidad crediticia, por lo que tiene un riesgo de crédito muy elevado.

#### 5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A.

#### 6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A.

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

N/A.

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

N/A.

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

N/A.

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

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.

La sociedad está invertida de una manera diversificada, principalmente, en liquidez, renta fija y renta variable, mediante el uso de activos en directo (bonos y acciones), así como fondos de inversión. Esperamos una evolución acorde al

desempeño de estos activos en cartera, con la estrategia de conseguir una evolución positiva del valor liquidativo de la cartera en el largo plazo.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
ES0243307016 - BONO KUTXABANK SA 0,50 2027-10-14	EUR	1.360	0,49	1.358	0,44
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.360	0,49	1.358	0,44
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		1.360	0,49	1.358	0,44
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		1.360	0,49	1.358	0,44
<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
ES0160746006 - PARTICIPACIONES MARCH EUROPA CONV	EUR	0	0,00	2.366	0,77
ES0160982007 - PARTICIPACIONES MARCH GLOBAL QUALITY	EUR	5.530	2,01	3.381	1,10
ES0138841004 - PARTICIPACIONES FONMARCH F.I.	EUR	3.169	1,15	3.153	1,03
ES0161032000 - PARTICIPACIONES MARCH RENTA FIJA CP	EUR	6.081	2,21	5.964	1,95
<b>TOTAL IIC</b>		14.780	5,37	14.864	4,85
<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>		16.139	5,86	16.222	5,29
XS2356033147 - BONO CO 3,68 2027-04-30	EUR	1.336	0,49	1.361	0,44
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		1.336	0,49	1.361	0,44
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
XS2003499386 - BONO NORDEA BANK AB 0,38 2026-05-28	EUR	1.386	0,50	1.401	0,46
FR0011911247 - BONO ENGI FP 2,38 2026-05-19	EUR	1.454	0,53	1.470	0,48
XS2482936247 - BONO RWE 2,13 2026-05-24	EUR	1.447	0,53	1.463	0,48
XS2532681074 - BONO FERROVIE DELLO STATO 3,75 2027-04-14	EUR	1.502	0,55	1.515	0,49
XS1750986744 - BONO ENEL FINANCE INTL NV 1,13 2026-09-16	EUR	1.399	0,51	1.420	0,46
XS2063247915 - BONO SANT.CENTHISPI 0,30 2026-10-04	EUR	1.361	0,50	1.383	0,45
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		8.550	3,12	8.652	2,82
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		9.886	3,61	10.013	3,26
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		9.886	3,61	10.013	3,26
IE00BGV5VN51 - PARTICIPACIONES XTRACKERS	EUR	1.596	0,58	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		1.596	0,58	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>		1.596	0,58	0	0,00
LU0408877925 - PARTICIPACIONES JP MORGAN INVEST. M.	EUR	5.749	2,09	0	0,00
LU2648078678 - PARTICIPACIONES T ROWE PRICE LUX M	USD	1.190	0,43	0	0,00
LU0336683767 - PARTICIPACIONES DEGROOF PETERCAM	EUR	20.114	7,32	27.765	9,06
IE00BDRX185 - PARTICIPACIONES NEUBERGER BERMAN	EUR	11.132	4,05	5.187	1,69
LU0196034820 - PARTICIPACIONES JANUS INTERNATIONAL	EUR	696	0,25	0	0,00
LU1184248083 - PARTICIPACIONES CANDRIAM FRANCE	EUR	3.008	1,09	0	0,00
LU0210245469 - PARTICIPACIONES ROBECO INVESTOR SERV	EUR	20.006	7,28	0	0,00
LU2355687133 - PARTICIPACIONES NORDEA FUNDS	EUR	0	0,00	2.074	0,68
LU0355584201 - PARTICIPACIONES JP MORGAN INVEST. M.	EUR	19.997	7,28	25.980	8,48
IE00BMW4NH15 - PARTICIPACIONES PIMCO GLOBAL ADVISOR	USD	7.947	2,89	12.389	4,04
IE00BFMNHK08 - PARTICIPACIONES XTRACKERS	EUR	1.309	0,48	0	0,00
IE00BFNM3G45 - PARTICIPACIONES ISHARES	USD	1.769	0,64	1.030	0,34
IE00BFNM3D14 - PARTICIPACIONES ISHARES	EUR	1.305	0,47	0	0,00
IE00BFNM3J75 - PARTICIPACIONES BLACKROCK IRELAN	EUR	875	0,32	1.645	0,54
IE00B6R52259 - PARTICIPACIONES ISHARES	USD	0	0,00	71	0,02
LU2386637925 - PARTICIPACIONES FRANKLIN TEMPLETON	EUR	3.009	1,09	0	0,00
LU1482751903 - PARTICIPACIONES FIDELITY INVESTMENTS	EUR	1.592	0,58	1.823	0,59
LU0832429905 - PARTICIPACIONES ROBECO INVESTOR SERV	EUR	0	0,00	27.130	8,85
LU0539144625 - PARTICIPACIONES NORDEA FUNDS	EUR	20.024	7,29	15.800	5,09
IE00BJ5JS448 - PARTICIPACIONES KBI FUND ICAV GLOBAL	EUR	838	0,30	1.564	0,51
LU2403912442 - PARTICIPACIONES JUPITER GLOBAL FUND	EUR	7.952	2,89	12.083	3,94

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU0996177563 - PARTICIPACIONES AMUNDI	USD	606	0,22	721	0,24
LU1160610405 - PARTICIPACIONES NORDEA FUNDS	USD	0	0,00	1.429	0,47
LU1548499802 - PARTICIPACIONES ALLIANZ GLOBAL INVES	EUR	0	0,00	1.274	0,42
LU2146192377 - PARTICIPACIONES ROBECO INVESTOR SERV	EUR	1.166	0,42	1.819	0,59
IE00BF5B2C87 - PARTICIPACIONES MELLON GLOBAL MG	EUR	4.047	1,47	4.042	1,32
LU1842711688 - PARTICIPACIONES MORGAN STANLEY INVES	USD	851	0,31	639	0,21
LU2145462722 - PARTICIPACIONES ROBECO INVESTOR SERV	EUR	1.147	0,42	0	0,00
LU2267912058 - PARTICIPACIONES OYSTER ASSET MANAGEM	USD	0	0,00	976	0,32
LU1365052627 - PARTICIPACIONES GOLDMAN SACHS ASSET	EUR	0	0,00	8.111	2,65
IE00B4Y6FV77 - PARTICIPACIONES LEGG MASON MANAG.	EUR	3.003	1,09	0	0,00
LU1391035307 - PARTICIPACIONES FUNDROCK MANAGEMENT	EUR	2.037	0,74	2.342	0,76
LU2216205182 - PARTICIPACIONES FRANKLIN TEMPLETON	EUR	7.852	2,86	14.371	4,69
IE00B1FZS681 - PARTICIPACIONES BLACKROCK IRELAN	EUR	22.501	8,19	27.200	8,87
LU1923622028 - PARTICIPACIONES NATIXIS ASSET MANAG	USD	562	0,20	0	0,00
LU0219455952 - PARTICIPACIONES MFS INTERNATIONAL LT	USD	10.020	3,65	5.106	1,67
LU1920217152 - PARTICIPACIONES ELEVA CAPITAL SAS	EUR	1.233	0,45	1.166	0,38
LU0348927095 - PARTICIPACIONES NORDEA FUNDS	EUR	840	0,31	0	0,00
IE00BYW5Q791 - PARTICIPACIONES GEGG PARTNERS	USD	2.319	0,84	2.420	0,79
IE00BJCX8K53 - PARTICIPACIONES MUZINICH & CO LTD	EUR	0	0,00	3.386	1,10
LU1481584016 - PARTICIPACIONES FLOSSBACH VON STORCH	EUR	0	0,00	5.715	1,86
IE00BYVQ5B01 - PARTICIPACIONES MAN ASSET MANAGEMET	EUR	1.315	0,48	1.206	0,39
LU0320897043 - PARTICIPACIONES ROBECO INVESTOR SERV	EUR	1.223	0,45	2.024	0,66
LU1694214633 - PARTICIPACIONES NORDEA FUNDS	EUR	11.680	4,25	0	0,00
FI4000233242 - PARTICIPACIONES EVLV FUND MANAGEMENT	EUR	3.026	1,10	0	0,00
LU0487547167 - PARTICIPACIONES AMUNDI	EUR	0	0,00	15.480	5,05
LU0231204701 - PARTICIPACIONES FRANKLIN TEMPLETON	USD	1.297	0,47	0	0,00
LU0982776840 - PARTICIPACIONES MARCH INTERNATIONAL	EUR	1.637	0,60	2.152	0,70
LU0594300500 - PARTICIPACIONES FIDELITY INVESTMENTS	USD	0	0,00	2.307	0,75
LU0701411166 - PARTICIPACIONES MARCH INTERNATIONAL	EUR	4.292	1,56	3.991	1,30
LU0704114668 - PARTICIPACIONES MARCH INTERNATIONAL	EUR	6.817	2,48	6.717	2,19
LU0566417779 - PARTICIPACIONES MARCH INTERNATIONAL	EUR	1.577	0,57	1.689	0,55
<b>TOTAL IIC</b>		<b>219.560</b>	<b>79,87</b>	<b>250.623</b>	<b>81,76</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>231.042</b>	<b>84,06</b>	<b>260.636</b>	<b>85,02</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>247.182</b>	<b>89,92</b>	<b>276.858</b>	<b>90,31</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 se han realizado operaciones de simultáneas sobre deuda pública para la gestión de la liquidez del fondo por un importe efectivo total de 56.161.019,58 euros y un rendimiento total de 8.044,12 euros.

Durante el período se han realizado operaciones de simultáneas con un vencimiento a un día, sobre deuda pública, con la contraparte BANCA MARCH, S.A. para la gestión de la liquidez de la IIC por un importe efectivo total de 56.161.019,58 euros y un rendimiento total de 8.044,12 euros.