

## NEMO CAPITAL SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 3747

### Informe Semestral del Segundo Semestre 2025

**Gestora:** 1) MARCH ASSET MANAGEMENT, S.G.I.I.C., S.A.U.      **Depositario:** BANCO INVERSIS, S.A.      **Auditor:**  
DELOITTE, S.L.  
**Grupo Gestora:** BANCA MARCH      **Grupo Depositario:** BANCA MARCH      **Rating Depositario:** ND

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.bancamarch.es](http://www.bancamarch.es).

La Sociedad de Inversión o, en su caso, la Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionada con la IIC en:

#### Dirección

CL. CASTELLO, 74  
28006 - MADRID  
914263700

#### Correo Electrónico

info@march-am.com

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

## INFORMACIÓN SICAV

Fecha de registro: 20/04/2012

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

#### Categoría

Otros      Vocación inversora: Global      Perfil de Riesgo: 3, en una escala del 1 al 7.

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

#### Descripción general

Política de inversión: La sociedad podrá invertir entre un 0% y 100% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora.

La Sociedad podrá invertir, ya sea de manera directa o indirecta a través de IIC, en activos de renta variable y renta fija sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de inversión en cada clase de activo pudiendo estar la totalidad de su patrimonio invertido en renta fija o renta variable. Dentro de la renta fija además de valores se incluyen depósitos a la vista o con vencimiento inferior a un año en entidades de crédito de la UE o que cumplan la normativa específica de solvencia e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos.

No existe objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor (público o privado), ni por rating de emisión/emisor, ni duración, ni por capitalización bursátil, ni por divisa, ni por sector económico, ni por países. Se podrá invertir en países emergentes. La exposición al riesgo de divisa puede alcanzar el 100% del patrimonio.

La Sociedad no tiene ningún índice de referencia en su gestión.

#### 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 Sociedad se puede encontrar en su folleto informativo.

**Divisa de denominación EUR**

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	0,44	0,81	1,26	0,81
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,07	2,74	1,33	1,14

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.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de acciones en circulación	3.047.264,00	3.170.972,00
Nº de accionistas	108,00	107,00
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)	0,00	0,00

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Periodo del informe	6.140	2,0149	1,9187	2,0205
2024	6.229	1,9021	1,7547	1,9230
2023	6.157	1,7796	1,6249	1,7842
2022	5.946	1,6305	1,4918	1,7503

### Cotización de la acción, volumen efectivo y frecuencia de contratación en el periodo del informe

Cotización (€)			Volumen medio diario (miles €)	Frecuencia (%)	Mercado en el que cotiza
Mín	Máx	Fin de periodo			
0,00	0,00	0,00	0	0,00	N/D

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación		
	Periodo			Acumulada						
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
Comisión de gestión	0,38	0,00	0,38	0,76	0,00	0,76	patrimonio			
Comisión de depositario			0,02			0,04	patrimonio			

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### Rentabilidad (%) sin anualizar)

Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
5,93	2,74	1,50	1,56	0,02	6,88	9,14	-6,01	-3,86

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	1,01	0,25	0,25	0,26	0,25	1,04	1,03	1,05	1,02

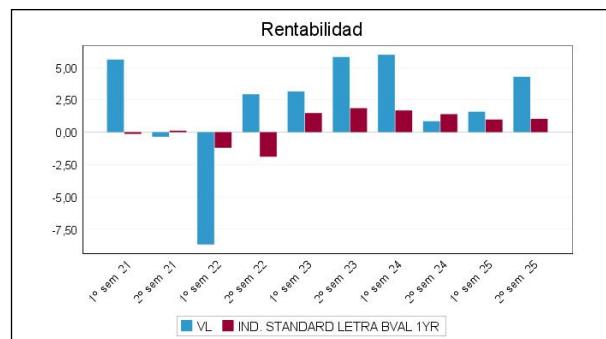
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimientos 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, cotización o cambios aplicados. Ultimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



## 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	6.124	99,74	5.932	96,82
* Cartera interior	1.701	27,70	1.292	21,09
* Cartera exterior	4.419	71,97	4.635	75,65
* Intereses de la cartera de inversión	2	0,03	2	0,03
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	1	0,02	3	0,05
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	38	0,62	271	4,42
(+/-) RESTO	-22	-0,36	-76	-1,24
TOTAL PATRIMONIO	6.140	100,00 %	6.127	100,00 %

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

## 2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	6.127	6.229	6.229	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-4,00	-3,21	-7,20	22,52
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	4,21	1,57	5,77	163,45
(+) Rendimientos de gestión	6,17	2,64	8,78	129,40
+ Intereses	0,22	0,38	0,60	-43,86
+ Dividendos	0,34	0,49	0,83	-32,73
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,04	-0,49	-0,45	-108,62
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	4,37	-0,81	3,52	-632,13
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-1,12	3,52	2,44	-131,23
± Resultado en IIC (realizados o no)	2,30	-0,09	2,18	-2.519,68
± Otros resultados	0,02	-0,35	-0,33	-106,36
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,95	-1,07	-3,02	79,48
- Comisión de sociedad gestora	-0,38	-0,37	-0,76	0,29
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,04	-21,09
- Gastos por servicios exteriores	-0,08	-0,08	-0,16	6,22
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,03	-0,05	-57,72
- Otros gastos repercutidos	-1,45	-0,56	-2,01	155,24
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	1.908,56
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	1.908,56
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	6.140	6.127	6.140	

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

### 3. Inversiones financieras

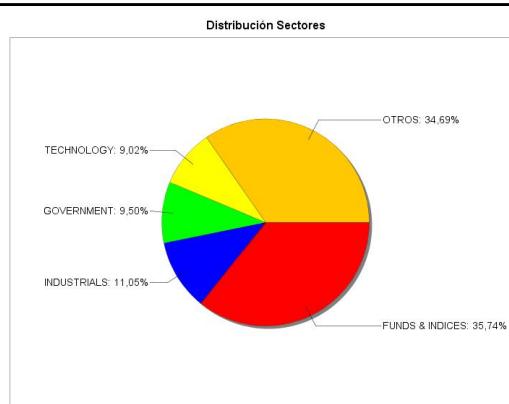
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	433	7,05	340	5,55
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	499	8,12	201	3,28
TOTAL RENTA FIJA	931	15,17	541	8,83
TOTAL RV COTIZADA	770	12,53	751	12,27
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	770	12,53	751	12,27
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.701	27,70	1.292	21,10
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	150	2,45	170	2,77
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	150	2,45	170	2,77
TOTAL RV COTIZADA	2.059	33,52	1.945	31,74
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	2.059	33,52	1.945	31,74
TOTAL IIC	2.194	35,72	2.483	40,52
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	4.403	71,69	4.598	75,03
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	6.104	99,39	5.890	96,13

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

#### 3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



#### 3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
FUTURO S&P 500 EMINI MAR 26	C/ Opc. PUT OPCIÓN S&P500 EMINI (C) P6750 20/03/2026	287	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
FUTURO S&P 500 EMINI MAR 26	C/ Opc. PUT OPCION S&P500 EMINI (C) P6750 20/03/2026	287	Inversión
FUTURO S&P 500 EMINI MAR 26	C/ Opc. PUT OPCION S&P500 EMINI (C) P6750 20/03/2026	287	Inversión
Total subyacente renta variable		862	
<b>TOTAL DERECHOS</b>		<b>862</b>	
IND. S&P 500 USD	C/ FUTURO S&P 500 EMINI MAR 26	587	Inversión
Total subyacente renta variable		587	
EURO	C/ FUTURO EURO FX USD MAR 26	1.003	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		1003	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>1590</b>	

#### 4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de la negociación de acciones		X
b. Reanudación de la negociación de acciones		X
c. Reducción significativa de capital en circulación		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
f. Imposibilidad de poner más acciones en circulación		X
g. Otros hechos relevantes		X

#### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

#### 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Accionistas significativos en el capital de la sociedad (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en los Estatutos Sociales		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 entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión, depositario u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.	X	
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.	X	
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

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

En el periodo se han realizado operaciones de carácter repetitivo o de escasa relevancia según el siguiente detalle:

Repo: 46.516.948,94 euros

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

Renta Variable Extranjera: 1.333.378,36 euros que supone un 21,56 % del patrimonio medio

Renta Variable Nacional: 2.658,50 euros que supone un 0,04 % del patrimonio medio

Existen los siguientes accionistas con participaciones significativas:

1: 3.017.157,00 participaciones que supone 99,01 % del patrimonio

## **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.

En el tramo final del año el relato evolucionó favorablemente: la economía pasaba a interpretarse comorobusta en crecimiento, pero con unmercado laboral relativamente más lento en lo que a actividad se refiere, en buena medida por un ciclo de inversión intensivo en capital (máquinas, centros de datos, equipamiento) más que en empleo. Dos motores destacaron: (i)capex ligado a IAtodavía muy dinámico y (ii) un marco de política económica que lo amplifica (tarifas/preferencias, desregulación e incentivos), configurando un "boom" industrial estrecho pero potente. La consecuencia para mercados fue relevante: con empleo menos tensionado, el sesgo de la Fed podría inclinarse a seguir recortando, manteniendo contenidas las tires pese a un crecimiento razonable.El banco central estadounidense, de hecho, acabo recortando hasta en tres ocasiones (entre octuber y diciembre) sus tipos oficiales.

Las familias estadounidenses ya están gastando por encima de sus ingresos. Trump, con las elecciones legislativas en noviembre de 2026, podría redoblar esfuerzos para estimular el consumo de los hogares con menores ingresos. El plan OBBBA será positivo en la primera mitad del año, pero luego restará crecimiento por la reintroducción de aranceles.

Con una deuda pública que supera el 120 % del PIB, la opción de recurrir al apalancamiento privado gana fuerza. Las familias, cuya deuda está en mínimos de 25 años (90 % de la renta disponible) y con el efecto riqueza a su favor, podrían volver a endeudarse si los tipos se mantienen bajos. Algunas disfrutarán en los primeros meses de 2026 de devoluciones mayores a las esperadas sobre sus declaraciones de renta 2025.

Entre las herramientas disponibles para Trump están los recortes de aranceles a bienes básicos, transferencias directas (cheques), hipotecas traspasables, o medidas para reducir spreads hipotecarios. El efecto riqueza inmobiliario también podría reactivarse vía HELOCs.

Adicionalmente, los hogares mantienen \$13 billones en liquidez (cuentas a la vista y fondos monetarios), cerca del 20 % de la capitalización del S&P 500, lo que ofrece una base potencial para consumo o inversión si se restablece la confianza. Y el

ahorro como % de la renta disponible, aunque en niveles algo inferiores a los de prepandemia, se mantiene estable desde 2023 y tiene margen para descender si los hogares perciben un entorno económico más seguro.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Mantenemos una postura constructiva hacia la renta variable

Las valoraciones de acciones tecnológicas, si bien exigentes, están lejos de los excesos de la burbuja del 2000; la media de los hiperescaladores, con mayor crecimiento potencial que el índice agregado se mueve en las 23x con el S&P 500 en 22x. La correlación entre acciones tecnológicas ha caído después del efecto "Día de la Liberación", se discrimina entre ganadores y perdedores, y la inflación estructural está cediendo.

De acuerdo con un análisis de escenarios las TIRs del T-Bond por encima del 4,4% se consideran atractivas para acumular; la rentabilidad a vencimiento tiene más margen de caída que de subida en 2026. Sin embargo, una caída del bono podría presionar las valoraciones de los activos de riesgo, como ocurrió en noviembre de 2024. Jerome Powell comentó en su última conferencia de prensa que el impacto definitivo de los aranceles sobre el precio de bienes podría dejarse notar en el transcurso del primer trimestre y, aunque no compramos la tesis de una "Fed secuestrada" a partir de mayo 2026, el ruido respecto al reemplazo de Powell aumentaría y podría inyectar volatilidad en el comportamiento de la deuda pública. Nos mantenemos cerca de la neutralidad en lo que a duración se refiere, y seguimos siendo selectivos en el ámbito del crédito privado enfocándonos en emisores de alta calidad.

c) Índice de referencia.

N/A.

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

Durante el período, el patrimonio de la IIC ha aumentado en 13.237 euros, el número de accionistas ha aumentado en 1 y la rentabilidad neta de la IIC ha sido de un 4,28 %

El impacto total de gastos soportados por la IIC en el período sobre la rentabilidad obtenida ha sido de un 0,5 %, de los cuales un 0,5 % corresponde a gastos directos y un 0 % 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:

\* ACC. ELI LILLY (rendimiento 0,51 %)

- \* ACC. ASML HOLDING NV (rendimiento 0,76 %)
- \* ACC. INDITEX (rendimiento 0,43 %)
- \* ACC. THERMO FISHER SCIENTIFIC (rendimiento 0,49 %)
- \* ACC. ALPHABET INC.-CL A (rendimiento 1,08 %)

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:

- \* VONTobel ASSET (4,01 % sobre patrimonio)
- \* PIMCO GLOBAL ADVISOR (4,34 % sobre patrimonio)
- \* MFS INTERNATIONAL LT (4,25 % sobre patrimonio)

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

N/A.

## 2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

La rentabilidad neta acumulada de la sociedad para el periodo objeto de análisis ha sido del 4,28 %.

Por tipología de activos, al inicio del periodo la sociedad se encontraba invertida en un 28,15 % en renta fija, 58,01 % renta variable, 6,73 % en fondos de retorno absoluto y el 8,45 % restante encontrándose invertido en activos monetarios y liquidez.

En cuanto a la exposición por divisas de la cartera, el 67,50 % estaría concentrado en activos denominados en euros mientras que la exposición a dólar supone un peso en cartera del 28,81 %.

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: 24,21 % en renta fija, 63,13 % renta variable, 4,01 % retorno absoluto y 9,02 % 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

- \* MFS CONTRARIAN CAP-IF1 EUR Peso: 4,25 %
- \* ETF. ISHARES MSCI WORLD ESG SCRND Peso: 3,68 %
- \* B. ESTADO 3,5% 31/05/2029 Peso: 2,58 %
- \* BTPS 2,2% 01/06/2027 Peso: 2,45 %
- \* ETF. ISHARES CORE EM IMI ACC Peso: 2,41 %

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

- \* MFS CONTRARIAN VALUE I1 Peso: 5,08 %
- \* CAIXABANK 5,25% (VAR) 23/03/2066 Peso: 3,3 %
- \* MFS EMERG MARK DEBT I1 ACC Peso: 3,15 %
- \* TRP SICAV US STRUCT RES EQ-I Peso: 3,04 %
- \* SCHRODER GAIA EGERTON -C (EUR ACC) Peso: 3,02 %

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

La IIC ha efectuado operaciones de:

- \* Futuros con finalidad de inversión.
- \* Opciones con finalidad de inversión.

Con apalancamiento medio de la IIC de referencia del 41,37 %

Además en este periodo se han contratado adquisiciones temporales de activos por importe de 46.516.949 euros

d) Otra información sobre inversiones.

A fecha del informe, la IIC tenía inversiones en litigio de dudosa recuperación:

- \* ACC. ABENGOA SA CLASE A: Hasta la fecha, se ha recuperado un 0 % del nominal invertido.

El 26 de septiembre de 2022 Abengoa dejó de cotizar

- \* ACC. ABENGOA CLASE B: Hasta la fecha, se ha recuperado un 0 % del nominal invertido.

El 26 de septiembre de 2022 Abengoa dejó de cotizar

- \* ACC. LENTA LTD REG S: Hasta la fecha, se ha recuperado un 0 % del nominal invertido.

Suspendido

- \* ACC. NMC HEALTH PLC: Hasta la fecha, se ha recuperado un 0 % del nominal invertido.

La Sociedad está en suspensión de pagos

- \* ABENGOA 1.50% 26/10/2024: Hasta la fecha, se ha recuperado un 0 % del nominal invertido.

Suspension de pagos

- \* ABENGOA 1,50% 26/10/2024: Hasta la fecha, se ha recuperado un 0 % del nominal invertido.

Suspension de pagos

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

N/A.

### 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

N/A.

### 5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

#### DERECHO A VOTO

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

Esta política establece las directrices a considerar en el proceso de voto en las juntas generales de accionistas de las

sociedades cotizadas en la que invierten los vehículos de inversión gestionados por March AM. La política está alineada con la legislación aplicable y códigos voluntarios que promueven las mejores prácticas y es consistente con los objetivos respectivos de cada vehículo. Con el fin de ejercitar este voto con diligencia debida, March AM se valdrá del uso de servicios de proxy advisors (asesores de voto) externos cuyas recomendaciones de voto incluyen, de manera específica, análisis de información ASG en base a estándares y mejores prácticas.

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

La información de detalle de las actividades de voto de este ejercicio 2025 se encuentra a continuación:

Compañía   ISIN   Fecha Meeting   País   Tipo Meeting
Apple Inc.   US0378331005   25/02/2025   USA   Annual
QUALCOMM Incorporated   US7475251036   18/03/2025   USA   Annual
Airbus SE   NL0000235190   15/04/2025   Netherlands   Annual
Nestle SA   CH0038863350   16/04/2025   Switzerland   Annual
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE   FR0000121014   17/04/2025   France   Annual/Special
Videlra SA   ES0183746314   29/04/2025   Spain   Annual
The Coca-Cola Company   US1912161007   30/04/2025   USA   Annual
Berkshire Hathaway Inc.   US0846707026   03/05/2025   USA   Annual
Eli Lilly and Company   US5324571083   05/05/2025   USA   Annual
JPMorgan Chase & Co.   US46625H1005   20/05/2025   USA   Annual
McDonald's Corporation   US5801351017   20/05/2025   USA   Annual
Amazon.com, Inc.   US0231351067   21/05/2025   USA   Annual
TotalEnergies SE   FR0000120271   23/05/2025   France   Annual/Special
Merck & Co., Inc.   US58933Y1055   27/05/2025   USA   Annual
Iberdrola SA   ES0144580Y14   30/05/2025   Spain   Annual
Alphabet Inc.   US02079K3059   06/06/2025   USA   Annual
T-Mobile US, Inc.   US8725901040   06/06/2025   USA   Annual
NVIDIA Corporation   US67066G1040   25/06/2025   USA   Annual
Industria de Diseño Textil SA   ES0148396007   15/07/2025   Spain   Annual
Oracle Corporation   US68389X1054   18/11/2025   USA   Annual
Microsoft Corporation   US5949181045   05/12/2025   USA   Annual
Palo Alto Networks, Inc.   US6974351057   09/12/2025   USA   Annual
SSgA SPDR ETFs Europe I plc - SPDR S&P Euro Dividend Aristocrats UCITS ETF   IE00B5M1WJ87   10/12/2025   Ireland   Annual

## 6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A.

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

N/A.

## 8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

Durante el ejercicio 2025, la IIC ha soportado gastos derivados del servicio de análisis financiero sobre inversiones. La sociedad gestora cuenta con procedimientos de selección de intermediarios financieros que garantizan la razonabilidad de los costes soportados y la utilidad de los análisis financieros facilitados, realizando revisiones periódicas y segmentando los intermediarios por áreas geográficas y tipología de activos cubiertas. En relación a los análisis facilitados, los mismos contribuyen de manera significativa tanto a la selección de los valores que componen la cartera de la IIC como a la estructuración global de la composición de la misma por tipología de activos, áreas geográficas y/o sectores, con lo que se mejora la gestión de la IIC. Adicionalmente, la revisión periódica del proceso de selección y la segmentación por activo y

por área geográfica garantiza que el análisis facilitado se adecua a la vocación de inversión de la IIC. El importe que por este concepto ha soportado la IIC durante el ejercicio 2025, ha ascendido a 1.636,24 euros.

El importe presupuestado para el siguiente ejercicio es 1.200,00 euros.

Los proveedores más relevantes en término de costes son: EXANE BNP, Bernstein, KEPLER, MORGAN STANLEY, UBS y CLSA.

Durante el periodo considerado, la IIC ha incurrido en costes de análisis resultado de la utilización de proveedores externos. Los servicios proporcionados por estas contrapartidas se han focalizado en dos aspectos principales:

1. Estrategia "top -down" : Análisis de magnitudes macroeconómicas tales como evolución del crecimiento (PIB), inflación, empleo, producción industrial o expectativas de cambio en la política monetaria desplegada por los grandes bancos centrales. A nivel micro, perspectivas respecto a la evolución de las series de beneficios por acción por índice, geografía o sector industrial.

2. Estrategia "bottom -up": Análisis detallado a nivel empresa o emisor de crédito privado respecto a su desempeño, expectativas, posición competitiva, riesgos de negocio, salud de balance, etc...

Además de los informes escritos, accesos a modelos, páginas web o analistas, algunas de estas contrapartidas también nos han facilitado acceso a reuniones con altos directivos de empresas en las que estamos invertidos o hemos contemplado iniciar una posición. En ningún caso el coste de estos servicios se ha visto afectado o influido por el volumen de operaciones de intermediación ejecutadas a través de cada una de las contrapartidas aprobadas.

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

N/A.

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

El principal riesgo para la economía global en los próximos 12 meses es la creciente duda sobre la solidez de la narrativa de inversión en inteligencia artificial. Aunque el entusiasmo se mantiene, el mercado empieza a diferenciar entre compañías con modelos creíbles de monetización y aquellas cuya narrativa está basada en expectativas vagas. Esta dispersión es síntoma de una fase temprana de maduración, no de colapso. De hecho, en las fases finales de una burbuja, lo habitual es ver alzas indiscriminadas. Hoy, por el contrario, se observa selección. Las caídas en Oracle y el mejor comportamiento de Alphabet sería un buen ejemplo.

Mientras no haya evidencia de retornos negativos o caída de beneficios, es razonable pensar que el ciclo de inversión continuará, respaldado por el interés tecnológico (avances como Gemini 3 o Claude) y la presión de los CEOs de diferentes industrias por mejorar eficiencia y reducir plantillas. Cuellos de botella, como la oferta limitada de chips de 3nm, en alta demanda por parte de empresas como Apple, Nvidia, Broadcom o AMD, o la firma de contratos multianuales de componentes (como explicó Micron al publicar resultados esta semana, batiendo en 75% las guías de consenso para BPA) para anclar costes, dificultan la defensa del caso de burbuja IA.

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	%
ES0000012G34 - BONO ESTADO ESPAÑOL 1,25 2030-10-31	EUR	140	2,29	0	0,00
ES0000012M51 - BONO ESTADO ESPAÑOL 3,50 2029-05-31	EUR	156	2,53	0	0,00
ES00000124C5 - BONO ESTADO ESPAÑOL 5,15 2028-10-31	EUR	137	2,23	137	2,24
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		433	7,05	137	2,24
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
ES0840609012 - BONO CRITERIA CAIXA SA 5,25 2066-03-23	EUR	0	0,00	203	3,31
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	203	3,31
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		433	7,05	340	5,55
<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
ES0000012K20 - REPO BANCO INVERSIS, S.A. 1,86 2025-07-01	EUR	0	0,00	201	3,28
ES0000012N35 - REPO BANCO INVERSIS, S.A. 1,91 2026-01-02	EUR	499	8,12	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		499	8,12	201	3,28
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		931	15,17	541	8,83
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	121	1,97	95	1,55
ES01445480Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	120	1,95	106	1,73
ES0183746314 - ACCIONES VIDRALA SA	EUR	529	8,61	551	8,99
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		770	12,53	751	12,27
<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>		770	12,53	751	12,27
<b>TOTAL IIC</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		1.701	27,70	1.292	21,10
IT0005240830 - BONO ESTADO ITALIANO 2,20 2027-06-01	EUR	150	2,45	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		150	2,45	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
US05946KAF84 - BONO BBVA 6,13 2049-11-16	USD	0	0,00	170	2,77
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	170	2,77
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		150	2,45	170	2,77
<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>		150	2,45	170	2,77
US6974351057 - ACCIONES PALO ALTO	USD	81	1,32	90	1,46
US67066G1040 - ACCIONES NVIDIA CORP	USD	87	1,42	74	1,20
US8725901040 - ACCIONES ST MOBILE	USD	69	1,13	61	0,99
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	155	2,52	87	1,42
US0231351067 - ACCIONES AMAZON COMPANY	USD	98	1,60	93	1,52
US68902V1070 - ACCIONES OTIS WORLDWIDE	USD	0	0,00	76	1,23
US8835561023 - ACCIONES THERMO FISHER	USD	104	1,69	72	1,18
US92826C8394 - ACCIONES VISA INC	USD	90	1,46	61	1,00
US52634T2006 - ACCIONES LENTA LTD	USD	4	0,06	4	0,06
NL0000235190 - ACCIONES EADS	EUR	149	2,42	106	1,74
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	184	3,00	136	2,21
US1912161007 - ACCIONES COCA-COLA	USD	92	1,50	93	1,52
US5801351017 - ACCIONES MCDONALDS CORP	USD	71	1,16	68	1,11
US0846707026 - ACCIONES BERKSHIRE HATHAWAY	USD	171	2,79	165	2,69
IE00B4BNMY34 - ACCIONES ACCENTURE PLC	USD	0	0,00	43	0,71
CH0038863350 - ACCIONES NESTLE	CHF	97	1,59	97	1,58
FR0000121014 - ACCIONES LVMH MOET HENNESSY	EUR	0	0,00	67	1,09
US46625H1005 - ACCIONES JP MORGAN	USD	81	1,32	73	1,19
US68389X1054 - ACCIONES ORACLE	USD	100	1,62	116	1,89
US5324571083 - ACCIONES ELI LILLY	USD	114	1,86	83	1,35
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT	USD	102	1,66	105	1,71
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDINGS	CHF	121	1,97	95	1,55
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL ENERGIES	EUR	88	1,43	82	1,34
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		2.059	33,52	1.945	31,74
<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>		2.059	33,52	1.945	31,74
LU2991324802 - PARTICIPACIONES MFS INTERNATIONAL LT	EUR	261	4,25	0	0,00
LU1078767826 - PARTICIPACIONES SCHRODER INVESTMENT	EUR	238	3,88	234	3,82
IE00BHHLPK96 - PARTICIPACIONES PIMCO GLOBAL ADVISOR	EUR	267	4,34	245	3,99
LU2648078678 - PARTICIPACIONES T ROWE PRICE LUX M	USD	0	0,00	187	3,04
IE00BDZRX185 - PARTICIPACIONES NEUBERGER BERMAN	EUR	237	3,86	230	3,75
LU0562248236 - PARTICIPACIONES JP MORGAN INVEST. M.	USD	0	0,00	154	2,52
IE00BZ56RD98 - PARTICIPACIONES WISDOM TREE	USD	184	3,00	168	2,75

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU1985812830 - PARTICIPACIONES MFS INTERNATIONAL LT	EUR	0	0,00	312	5,08
IE00BFNM3J75 - PARTICIPACIONES BLACKROCK DEUTSCHLAN	EUR	226	3,68	0	0,00
LU0539144625 - PARTICIPACIONES NORDEA FUNDS	EUR	159	2,59	158	2,58
LU0219455952 - PARTICIPACIONES MFS INTERNATIONAL LT	USD	0	0,00	193	3,15
IE00BKM4GZ66 - PARTICIPACIONES BLACKROCK IRELAN	USD	148	2,41	0	0,00
LU0415416444 - PARTICIPACIONES VONTobel ASSET	EUR	246	4,01	228	3,71
IE00B5M1WJ87 - PARTICIPACIONES SPDR ETF EUROPE	EUR	227	3,70	191	3,11
LU0463469121 - PARTICIPACIONES SCHRODER INVESTMENT	EUR	0	0,00	185	3,02
<b>TOTAL IIC</b>		2.194	35,72	2.483	40,52
<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 EXTERIOR</b>		4.403	71,69	4.598	75,03
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		6.104	99,39	5.890	96,13
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): XS1978210869 - BONO ABENGOA -59,29 2049-10-26	USD	0	0,00	2	0,01
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): GB00B7FC0762 - ACCIONES NMC HEALTH	GBP	0	0,00	0	0,00
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): ES0105200002 - ACCIONES ABENGOA	EUR	1	0,01	1	0,01
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): ES0105200416 - ACCIONES ABENGOA	EUR	0	0,00	0	0,00

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

## 11. Información sobre la política de remuneración

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

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

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

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

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

- Un total de 3.493,11 miles de euros de remuneración fija correspondiente 51 empleados.

De estos importes 1.008,88 miles de euros corresponden a altos cargos de la Entidad - 9 empleados - y 1.377,70 miles de euros a empleados cuya actuación tiene una incidencia material en el perfil de riesgos de las IICs - 19 empleados.

- Un total de 1.042,29 miles de euros de remuneración variable correspondiente 51 empleados.

De estos importes 343,53 miles de euros corresponden a altos cargos de la Entidad - 9 empleados - y 561,04 miles de euros a empleados cuya actuación tiene una incidencia material en el perfil de riesgos de las IICs - 19 empleados.

- El importe dotado en 2025 en concepto de remuneración variable plurianual es 175,02 miles de euros. El total de este importe corresponden a altos cargos de la Entidad - 1 empleados.

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

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

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

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

## **12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)**

Durante el período se han realizado operaciones de simultáneas sobre deuda pública para la gestión de la liquidez del fondo por un importe efectivo total de 46.516.948,94 euros y un rendimiento total de 3.512,69 euros.

Durante el período se han realizado operaciones de simultáneas con un vencimiento a un día, sobre deuda pública, con la contraparte BANCO INVERSIS, S.A. para la gestión de la liquidez de la IIC por un importe efectivo total de 46.018.390,85 euros y un rendimiento total de 3.460,51 euros.

A cierre del período se han realizado operaciones de simultáneas con un vencimiento entre un día y una semana, sobre deuda pública, con la contraparte BANCO INVERSIS, S.A. para la gestión de la liquidez de la IIC por un importe efectivo total de 498.558,09 euros y un rendimiento total de 52,18 euros.