

MARCH RENTA VARIABLE NORTEAMERICA, FI

Nº Registro CNMV: 925

Informe Semestral del Segundo Semestre 2025

Gestora: MARCH ASSET MANAGEMENT, S.G.I.I.C., S.A.U.
DELOITTE, S.L.

Depositorio: BANCO INVERSIS, S.A.

Auditor:

Grupo Gestora: BANCA MARCH

Grupo Depositorio: BANCA MARCH

Rating Depositorio: ND

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.bancamarch.es.

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

Dirección

CL. CASTELLO, 74
28006 - MADRID
914263700

Correo Electrónico

info@march-am.com

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 16/04/1997

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

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

Descripción general

Política de inversión: Podrá invertir el 75% en IIC de carácter financiero que sean activo apto (con un máximo del 30% en IIC no armonizadas), de gestión tradicional o de retorno absoluto (máximo 30%), pertenecientes o no al grupo de la Gestora.

El fondo invertirá en todo momento más del 50% de la exposición total en emisores y mercados norteamericanos. La inversión en renta variable podrá oscilar entre el 50% y el 80% de la exposición total, aunque habitualmente será del 65%. La inversión en rentavariale fuera de Norteamérica será menor del 30%, y se centrará en emisores/mercados OCDE y hasta un 20% en emergentes.

No existirá limitación en cuanto a capitalización. El resto de la exposición total estará invertido en renta fija, pública y/o privada

(incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos), de emisores/mercados de OCDE y en menor medida emergentes. La exposición total a emisores y mercados emergentes será como máximo del 20%

Operativa en instrumentos derivados

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

Una información más detallada sobre la política de inversión del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	0,32	0,58	0,90	1,44
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,31	2,22	1,76	1,81

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE A	1.414.525,94	1.505.040,10	210	219	EUR	0,00	0,00		NO
CLASE B	5.995.531,12	6.006.840,86	19	20	EUR	0,00	0,00	1000000	NO
CLASE L	0,00	0,00	0	0	EUR	0,00	0,00	100000000	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE A	EUR	19.475	21.067	19.837	19.050
CLASE B	EUR	84.908	86.578	86.670	96.876
CLASE L	EUR	0	0		

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE A	EUR	13,7676	13,3316	12,3565	11,5822
CLASE B	EUR	14,1618	13,6562	12,6096	11,7662
CLASE L	EUR	0,0000	0,0000		

(*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión							Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A		0,61	0,24	0,85	1,20	0,25	1,45	patrimonio	0,02	0,04	Patrimonio
CLASE B		0,38	0,16	0,54	0,75	0,18	0,93	patrimonio	0,02	0,04	Patrimonio
CLASE L		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	patrimonio	0,00	0,00	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad IIC		0,06	3,06	2,93	-2,71	0,00	0,00	0,00	0,00

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,48	10-10-2025				
Rentabilidad máxima (%)	0,94	13-10-2025				

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo		6,73							
Ibex-35		11,49							
Letra Tesoro 1 año		0,07							
VaR histórico del valor liquidativo(iii)		4,10							

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

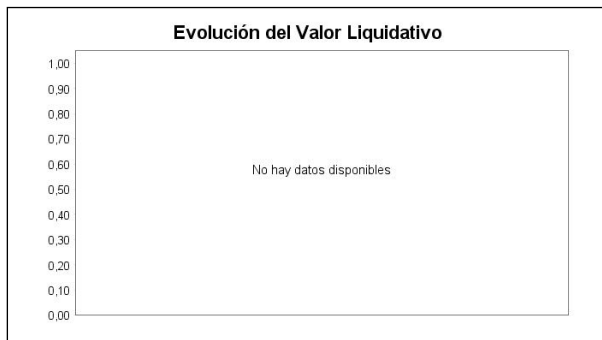
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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

(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



N/D "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

A) Individual CLASE B .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad IIC		0,16	3,17	3,04	-2,60	0,00	0,00	0,00	0,00

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,49	10-10-2025				
Rentabilidad máxima (%)	0,94	13-10-2025				

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo		6,74							
Ibex-35		11,49							
Letra Tesoro 1 año		0,07							
VaR histórico del valor liquidativo(iii)		4,06							

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

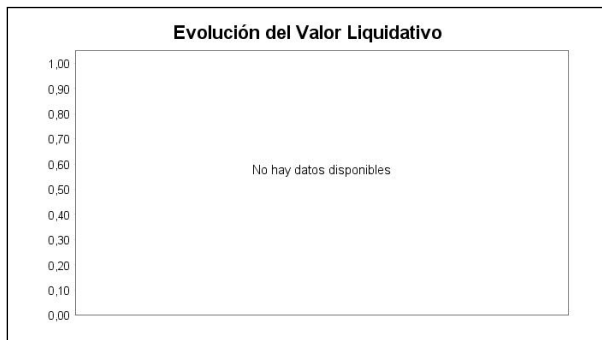
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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

(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



N/D "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

A) Individual CLASE L .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC		-100,00	-100,00	-100,00	-100,00	-100,00			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	0,00					
Rentabilidad máxima (%)	0,00					

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo		0,00							
Ibex-35		11,49							
Letra Tesoro 1 año		0,07							
VaR histórico del valor liquidativo(iii)		0,00							

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

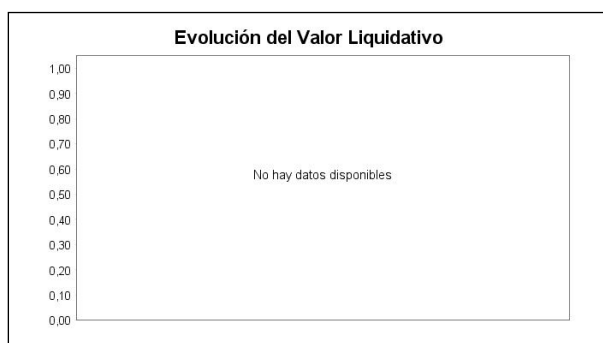
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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

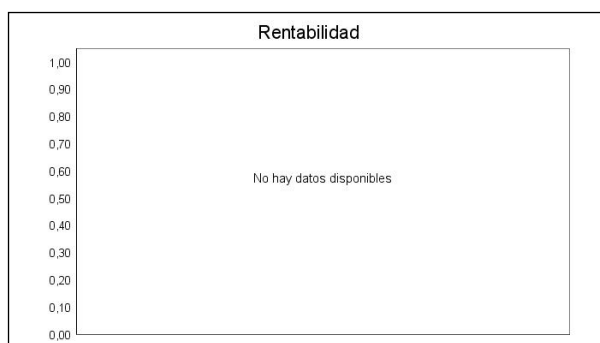
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



N/D "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

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	392.130	4.273	0,81
Renta Fija Internacional	7.491	840	0,03
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	323.722	4.538	2,54
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	256.561	2.598	4,53
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	196.163	3.066	5,07
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	116.596	1.650	0,66
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	1.468.455	13.679	0,92

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	2.761.118	30.644	1,71

*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	103.303	98,97	98.362	96,04
* Cartera interior	9.496	9,10	10.248	10,01
* Cartera exterior	93.452	89,53	87.738	85,67
* Intereses de la cartera de inversión	355	0,34	376	0,37
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	458	0,44	2.917	2,85
(+/-) RESTO	622	0,60	1.136	1,11
TOTAL PATRIMONIO	104.382	100,00 %	102.415	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)	102.415	107.645	107.645	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-1,34	-5,30	-6,62	-74,36
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,23	0,24	3,48	1.270,71
(+) Rendimientos de gestión	3,92	0,74	4,67	439,18
+ Intereses	0,54	0,60	1,13	-9,23
+ Dividendos	0,35	0,27	0,62	29,52
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,07	-0,86	-0,92	-91,45
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	2,26	-1,91	0,37	-219,52
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,47	4,11	3,61	-111,65
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,30	-1,24	0,07	-205,85
± Otros resultados	0,02	-0,24	-0,21	-109,89
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,69	-0,50	-1,19	40,33
- Comisión de gestión	-0,60	-0,43	-1,03	39,94
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,04	0,38
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,01	-0,03	82,55
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	-3,17
- Otros gastos repercutidos	-0,06	-0,04	-0,09	58,36
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-102,78
+ 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	-102,78

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	104.382	102.415	104.382	

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

3. Inversiones financieras

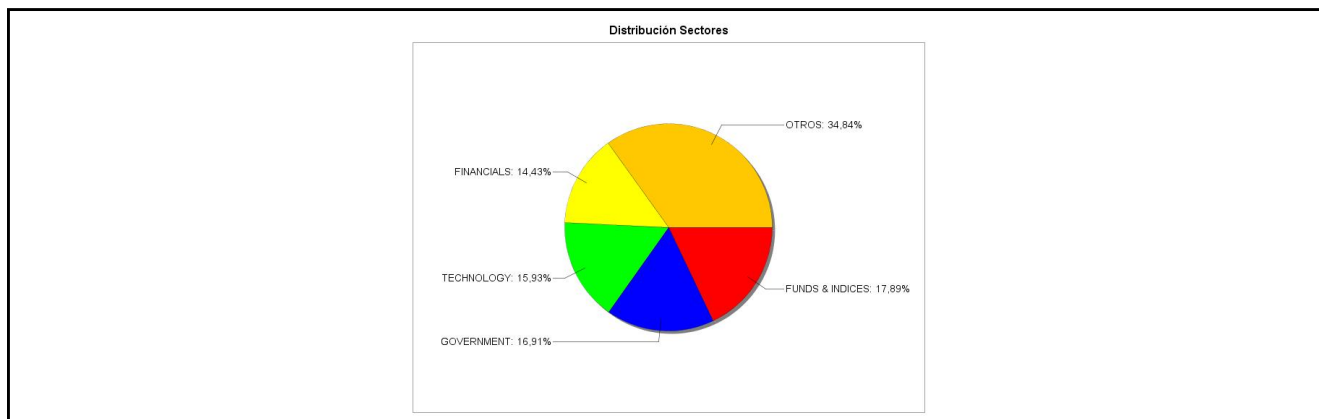
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	8.031	7,70	5.660	5,53
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	1.465	1,40	4.589	4,48
TOTAL RENTA FIJA	9.496	9,10	10.248	10,01
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	9.496	9,10	10.248	10,01
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	22.164	21,23	22.608	22,10
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	22.164	21,23	22.608	22,10
TOTAL RV COTIZADA	52.537	50,29	41.694	40,70
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	52.537	50,29	41.694	40,70
TOTAL IIC	18.675	17,88	23.329	22,78
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	93.376	89,40	87.631	85,58
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	102.872	98,50	97.879	95,59

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 OPCION S&P500 EMINI (C) P6750 20/03/2026	3.448	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	1.149	Inversión
IND. NASDAQ 100 STOCK INDEX	C/ Opc. PUT OPCION NASDAQ100 EMINI (C) P25000 200326	12	Inversión
Total subyacente renta variable		4609	
TOTAL DERECHOS		4609	
TREASURY 4% 31/10/2029	C/ FUTURO US 10YR NOTE (CBT) MAR 26	2.409	Inversión
Total subyacente renta fija		2409	
FUTURO S&P 500 EMINI MAR 26	V/ Opc. PUT OPCION S&P500 EMINI (C) P6200 20/03/2026	3.167	Inversión
IND. S&P 500 USD	C/ FUTURO S&P 500 EMINI MAR 26	6.455	Inversión
Total subyacente renta variable		9622	
EURO	C/ FUTURO EURO FX USD MAR 26	10.906	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		10906	
TOTAL OBLIGACIONES		22937	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes	X	

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

El día 5 de septiembre la CNMV ha resuelto: Verificar y registrar a solicitud de MARCH ASSET MANAGEMENT, S.G.I.I.C., S.A.U., como entidad Gestora, y de BANCO INVERDIS, S.A., como entidad Depositaria, la actualización del folleto de MARCH PORTFOLIO MAX 65, FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 925), al objeto de modificar su vocación inversora y por consiguiente su política de inversión, incluir, para todas las clases de participación, la posibilidad de que determinadas entidades comercializadoras puedan cobrar comisiones por la custodia y administración de participaciones, ampliar el colectivo al que va dirigido la clase L, eliminar el sistema de reclasificación automática de participaciones entre las clases A y B.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

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

Repo: 395.216.165,22 euros

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

Renta Variable Extranjera: 8.596.030,27 euros que supone un 8,18 % 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.

En el tramo final del año el relato evolucionó favorablemente: la economía pasaba a interpretarse como robusta en crecimiento, pero con un mercado 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 I+D todavía 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 tasas pese a un crecimiento razonable. El banco central estadounidense, de hecho, acabó recortando hasta en tres ocasiones (entre octubre 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 aumentará 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 Clase MARCH RV NORTEAMERICA A ha disminuido en -618.246 euros, el número de accionistas ha disminuido en 1 y la rentabilidad neta de la Clase ha sido de un 3,12 %.

El impacto total de gastos soportados por la Clase en el período sobre la rentabilidad obtenida ha sido de un 0,69 %.

Durante el período, el patrimonio de la Clase MARCH RV NORTEAMERICA B ha aumentado en 2.585.718 euros, el número de accionistas ha disminuido en 1 y la rentabilidad neta de la Clase ha sido de un 3,34 %. El impacto total de gastos soportados por la Clase en el período sobre la rentabilidad obtenida ha sido de un 0,46 %.

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

- * ACC. THERMO FISHER SCIENTIFIC (rendimiento 0,41 %)
- * ACC. APPLE INC NEW (rendimiento 0,34 %)
- * ACC. ALPHABET INC.-CL A (rendimiento 0,85 %)
- * ETF. WISDOMTREE US QTY DIV GWTH (rendimiento 0,32 %)
- * ACC. NVIDIA CORP (rendimiento 0,32 %)

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

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

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

- * XTRACKERS (3,42 % sobre patrimonio)
- * T ROWE PRICE LUX M (3,3 % sobre patrimonio)
- * WISDOM TREE (3,92 % 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 3,12 %.

Por tipología de activos, al inicio del periodo la sociedad se encontraba invertida en un 41,26 % en renta fija, 50,20 % renta variable, y el 8,12 % restante encontrándose invertido en activos monetarios y liquidez.

En cuanto a la exposición por divisas de la cartera, el 30,55 % estaría concentrado en activos denominados en euros mientras que la exposición a dólar supone un peso en cartera del 69,43 %.

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: 36,52 % en renta fija, 60,97 % renta variable, y 2,33 % 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

- * B. ESTADO 1,25% 31/10/2030 Peso: 1,8 %
- * BTPS 2,2% 01/06/2027 Peso: 1,25 %
- * MFS MER GLB CRED IF1 USD ACC Peso: 0,73 %
- * NETFLIX INC Peso: 0,69 %
- * ABANCA 5,25% 14/09/2028 Peso: 0,61 %

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

- * JPMORGAN-JPM SH/DUR BD-I-USD Peso: 2,57 %
- * ALLIANZ EURO OBLIG C T ISR-I Peso: 2,18 %
- * CANDR BONDS-EURO SHRT TR-S Peso: 1,58 %
- * UNITED KINGDOM GILT 4,125% 22/07/2029 Peso: 1,17 %
- * BV KUTXABANK 0,5% 14/10/2027 Peso: 0,86 %

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 25,84 %

Además en este periodo se han contratado adquisiciones temporales de activos por importe de 395.216.165 euros

d) Otra información sobre inversiones.

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

* LEHMAN BROTHERS HOLDINGS 6,375% 10052011: Hasta la fecha, se ha recuperado un 0 % del nominal invertido. Se trata de activos afectados por la quiebra del banco americano Lehman Brothers en el año 2008. El Banco está en liquidación, y se estima que se irán recuperando determinadas cantidades a medida que se vaya haciendo repartos.

* PART. LUX INVEST FD-US EQTY PLUS F (EUR): Hasta la fecha, se ha recuperado un 0 % del nominal invertido. Fondo afectado por el caso Madoff en 2008.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

Este fondo puede invertir un porcentaje del 30% en emisiones de renta fija de baja calidad crediticia, por lo que tiene un riesgo de crédito muy elevado.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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.

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

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

En el caso específico de esta IIC, cumpliendo con nuestro objetivo de actuar en el mejor interés a largo plazo de nuestros partícipes, no se ha ejercido el voto en ninguna junta dado que, en nuestro mejor criterio, el coste económico de ejercerlo supera, desde nuestro punto de vista, su beneficio potencial.

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 26.076,76 euros.

El importe presupuestado para el siguiente ejercicio es 20.100,00 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 analisis resultado de la utilización de proveedores externos. Los servicios proporcionados por estas contrapartidas se han focalizado en dos aspectos principales:

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

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

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

de operaciones de intermediacion ejecutados a traves de cada una de las contrapartidas aprobadas.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A.

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVESIBLE 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. Esa 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 explico 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	1.870	1,79	0	0,00
ES0000012M51 - BONO ESTADO ESPAÑOL 3,50 2029-05-31	EUR	1.932	1,85	1.941	1,90
ES0000012F76 - BONO ESTADO ESPAÑOL 0,50 2030-04-30	EUR	0	0,00	816	0,80
ES00000124C5 - BONO ESTADO ESPAÑOL 5,15 2028-10-31	EUR	1.961	1,88	989	0,97
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		5.762	5,52	3.747	3,67
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
ES0265936031 - BONO ABANCA CORP BANCARIA 5,25 2028-09-14	EUR	632	0,61	0	0,00
ES0312298120 - CEDULAS AYT CED CAJAS GLOBAL 4,75 2027-05-25	EUR	1.054	1,01	1.060	1,03
ES0243307016 - BONO KUTXABANK SA 0,50 2027-10-14	EUR	0	0,00	853	0,83
ES0213679OF4 - BONO BANKINTER, S.A. 1,25 2032-12-23	EUR	584	0,56	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.269	2,18	1.913	1,86
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		8.031	7,70	5.660	5,53
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES0000012O59 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 1,91 2026-01-02	EUR	1.465	1,40	0	0,00
ES0000012K53 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 1,86 2025-07-01	EUR	0	0,00	4.589	4,48
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		1.465	1,40	4.589	4,48
TOTAL RENTA FIJA		9.496	9,10	10.248	10,01
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		9.496	9,10	10.248	10,01
US91282CMM00 - BONO US TREASURY 4,63 2035-02-15	USD	2.212	2,12	2.189	2,14
GB00BQC82B83 - BONO DEUDA ESTADO U.K. 4,13 2029-07-22	GBP	0	0,00	1.176	1,15
US91282CLR06 - BONO US TREASURY 4,13 2029-10-31	USD	4.764	4,56	4.732	4,62
NL00150006U0 - BONO ESTADO HOLANDA 2,37 2031-07-15	EUR	0	0,00	850	0,83
EU000A3K4EN5 - BONO UNION EUROPEA 3,13 2028-12-05	EUR	1.899	1,82	1.909	1,86
US91282CJG78 - BONO US TREASURY 4,88 2030-10-31	USD	1.710	1,64	1.695	1,66
IT0005240830 - BONO ESTADO ITALIANO 2,20 2027-06-01	EUR	1.303	1,25	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		11.888	11,39	12.552	12,26
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
XS2857918804 - BONO TOYOTA MOTOR 3,63 2031-07-15	EUR	614	0,59	0	0,00
XS2306601746 - BONO EASYJET PLC 1,88 2028-03-03	EUR	588	0,56	0	0,00
USU9029YAC40 - BONO UBER TECHNOLOGIES 7,50 2027-09-15	USD	0	0,00	774	0,76
XS1980064833 - BONO CITIGROUP INC 1,25 2029-04-10	EUR	569	0,55	0	0,00
FR0013422011 - BONO BNP PARIBAS 1,38 2029-05-28	EUR	567	0,54	0	0,00
XS2383811424 - BONO BANCO DE CREDITO SOC 1,75 2028-03-09	EUR	859	0,82	866	0,85
XS2438616240 - BONO VOLKSWAGEN BANK 0,88 2028-01-31	EUR	0	0,00	833	0,81
FR00140087C4 - BONO LA BANQUE POSTALE 1,00 2028-02-09	EUR	857	0,82	860	0,84
XS2577533875 - BONO CCREA BANCA 6,88 2028-01-20	EUR	1.087	1,04	1.093	1,07
FR001400HX81 - BONO LOREAL 2,88 2028-05-19	EUR	1.008	0,97	1.013	0,99
XS1403388694 - BONO ENAGAS FINANCIACIONE 1,38 2028-05-05	EUR	582	0,56	0	0,00
XS2577572188 - BONO BANCO BPM SPA 4,88 2027-01-18	EUR	0	0,00	1.050	1,03
XS2388941077 - BONO ACCIONA ENERGIAS REN 0,38 2027-10-07	EUR	0	0,00	826	0,81
XS2532681074 - BONO FERROVIE DELLO STATO 3,75 2027-04-14	EUR	1.018	0,97	1.025	1,00
XS2066706909 - BONO ENEL FINANCE INTL NV 0,38 2027-06-17	EUR	0	0,00	837	0,82
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		7.749	7,42	9.176	8,98
FR001400MF78 - BONO ENGI FPI 3,63 2026-12-06	EUR	609	0,58	0	0,00
XS2577572188 - BONO BANCO BPM SPA 4,88 2027-01-18	EUR	1.043	1,00	0	0,00
FR0014000NZ4 - BONO RENAULT 2,38 2026-05-25	EUR	874	0,84	880	0,86
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		2.526	2,42	880	0,86
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		22.164	21,23	22.608	22,10
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		22.164	21,23	22.608	22,10
US64110L1061 - ACCIONES NETFLIX INC	USD	718	0,69	0	0,00
US3135861090 - ACCIONES FANNIE MAE	USD	91	0,09	0	0,00
US3134003017 - ACCIONES FREDDIE MAC	USD	216	0,21	0	0,00
US6668071029 - ACCIONES NORTHROP GRUMMAN	USD	1.214	1,16	677	0,66
IE00B8KQN827 - ACCIONES EATON CORP PLC	USD	1.356	1,30	1.208	1,18
US90353T1007 - ACCIONES UBER TECHNOLOGIES	USD	473	0,45	538	0,53
US6974351057 - ACCIONES PALO ALTO	USD	1.411	1,35	1.563	1,53
US11135F1012 - ACCIONES BROADCOM	USD	1.287	1,23	1.022	1,00
US67066G1040 - ACCIONES NVIDIA CORP	USD	2.217	2,12	1.872	1,83
US9311421039 - ACCIONES WALL- MART STORES	USD	996	0,95	871	0,85
US8725901040 - ACCIONES T MOBILE	USD	864	0,83	1.011	0,99
US8716071076 - ACCIONES SYNOPSYS INC	USD	1.300	1,25	1.414	1,38
IE000S9YS762 - ACCIONES LINDE AG	USD	1.089	1,04	929	0,91
US8936411003 - ACCIONES TRANSDIGM GROUP	USD	922	0,88	1.050	1,03
US98138H1014 - ACCIONES WORKDAY INC	USD	1.371	1,31	967	0,94
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	2.238	2,14	1.169	1,14
US0231351067 - ACCIONES AMAZON COMPANY	USD	2.211	2,12	1.787	1,74
IE00BTN1Y115 - ACCIONES MEDTRONIC INC (USA)	USD	932	0,89	843	0,82
US00724F1012 - ACCIONES ADOBE INC	USD	924	0,88	837	0,82
US0378331005 - ACCIONES APPLE INC.	USD	1.577	1,51	696	0,68
US65339F1012 - ACCIONES NEXTERA ENERGY	USD	1.230	1,18	871	0,85
US8835561023 - ACCIONES THERMO FISHER	USD	1.776	1,70	490	0,48
US8962391004 - ACCIONES TRIMBLE INC	USD	808	0,77	781	0,76
US78409V1044 - ACCIONES MCGRAW HILL FINANCIA	USD	1.535	1,47	1.543	1,51
US30303M1027 - ACCIONES FACEBOOK INC	USD	927	0,89	420	0,41
US92826C8394 - ACCIONES VISA INC	USD	1.493	1,43	1.233	1,20
US64110L1061 - ACCIONES NETFLIX INC	USD	0	0,00	682	0,67
US6092071058 - ACCIONES MONDELEZ INTERNAT	USD	939	0,90	546	0,53
US1912161007 - ACCIONES COCA-COLA	USD	1.023	0,98	729	0,71
US5801351017 - ACCIONES MCDONALDS CORP	USD	520	0,50	496	0,48
US0846707026 - ACCIONES BERKSHIRE HATHAWAY	USD	2.140	2,05	1.868	1,82
US58933Y1055 - ACCIONES MERCK (USA)	USD	1.344	1,29	415	0,41
IE00B4BNMY34 - ACCIONES ACCENTURE PLC	USD	1.167	1,12	413	0,40
US6541061031 - ACCIONES NIKE INC	USD	750	0,72	833	0,81

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
CA13321L1085 - ACCIONES CAMECO CORPORATION	USD	1.304	1,25	1.055	1,03
US26875P1012 - ACCIONES EOG RESOURCES	USD	912	0,87	1.036	1,01
US7427181091 - ACCIONES PROCTER & GAMBLE	USD	610	0,58	372	0,36
US2546871060 - ACCIONES WALT DISNEY	USD	693	0,66	753	0,73
US4781601046 - ACCIONES JOHNSON	USD	1.145	1,10	633	0,62
US0605051046 - ACCIONES BANKAMERICA CORP	USD	2.341	2,24	2.007	1,96
US7475251036 - ACCIONES QUALCOMM INC	USD	1.747	1,67	1.338	1,31
US68389X1054 - ACCIONES ORACLE	USD	1.484	1,42	2.430	2,37
US5324571083 - ACCIONES ELI LILLY	USD	1.098	1,05	414	0,40
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT	USD	2.141	2,05	1.885	1,84
TOTAL RV COTIZADA		52.537	50,29	41.694	40,70
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		52.537	50,29	41.694	40,70
LU2553550406 - PARTICIPACIONES MFS INTERNATIONAL LT	USD	766	0,73	0	0,00
IE0005CE4D33 - PARTICIPACIONES JANUS INTERNATIONAL	EUR	2.283	2,19	2.213	2,16
IE000CXLKG86 - PARTICIPACIONES XTRACKERS	EUR	3.573	3,42	3.351	3,27
LU1078767826 - PARTICIPACIONES SCHRODER INVESTMENT	EUR	1.089	1,04	1.070	1,04
IE00BHHLPK96 - PARTICIPACIONES PIMCO GLOBAL ADVISOR	EUR	2.132	2,04	1.957	1,91
LU2648078678 - PARTICIPACIONES T ROWE PRICE LUX M	USD	3.440	3,30	2.629	2,57
IE000VA5W9H0 - PARTICIPACIONES MAN ASSET MANAGEMET	EUR	0	0,00	0	0,00
LU0562248236 - PARTICIPACIONES JP MORGAN INVEST. M.	USD	0	0,00	2.633	2,57
LU1184248083 - PARTICIPACIONES CANDRIAM FRANCE	EUR	0	0,00	1.622	1,58
IE00BZ56RD98 - PARTICIPACIONES WISDOM TREE	USD	4.094	3,92	3.735	3,65
FR0010914572 - PARTICIPACIONES ALLIANZ GLOBAL INVES	EUR	0	0,00	2.229	2,18
LU0219455952 - PARTICIPACIONES MFS INTERNATIONAL LT	USD	1.299	1,24	1.892	1,85
TOTAL IIC		18.675	17,88	23.329	22,78
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		93.376	89,40	87.631	85,58
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		102.872	98,50	97.879	95,59
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): XS0128857413 - BONO LEHMAN 2011-05-10	EUR	0	0,00	0	0,00

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

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

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

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

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

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

- Un total de 3.493,11 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 395.216.165,22 euros y un rendimiento total de 29.111,21 euros.

Durante el período se han realizado operaciones de simultáneas con un vencimiento a un día, sobre deuda pública, con la contraparte BANCO INVERDIS, S.A. para la gestión de la liquidez de la IIC por un importe efectivo total de 393.751.595,95 euros y un rendimiento total de 28.957,93 euros.

A cierre del período se han realizado operaciones de simultáneas con un vencimiento entre un día y una semana, sobre deuda pública, con la contraparte BANCO INVERDIS, S.A. para la gestión de la liquidez de la IIC por un importe efectivo total de 1.464.569,27 euros y un rendimiento total de 153,28 euros.