CARTERA BELLVER, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 159

Informe Semestral del Segundo Semestre 2024

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.marchgestion.com.

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).

INFORMACIÓN SICAV

Fecha de registro: 27/02/1998

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: Invierte de manera directa o indirecta a través de IICs, en activos de renta variable y renta fija sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de inversión en cada case de activo. No existe objetivo predeterminado en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo emisor, rating, duración, capitalización bursátil, divisa, sector económico o país. La inversión máxima en otras IICs será del 10%.

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	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	0,80	0,60	1,41	1,75

	Periodo actual	Periodo anterior	2024	2023
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,73	0,00	1,85	0,05

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	30.130.780,00	31.207.410,00
Nº de accionistas	2.749,00	2.728,00
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	463.186	15,3725	14,9039	15,5772
2023	365.379	14,7474	13,7342	14,7509
2022	360.769	13,7342	13,0763	14,8492
2021	348.269	14,7210	13,3242	14,8718

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	0,50	0,00	0,50	1,00	0,00	1,00	patrimonio	
Comisión de depositario			0,02			0,07	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
4,24	-0,64	1,95	0,25	2,64	7,38	-6,70	9,82	11,20

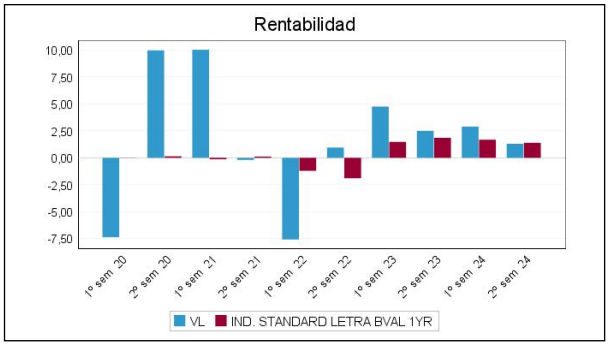
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	1,10	0,26	0,28	0,28	0,28	1,14	1,14	1,14	1,15

(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 suscripcipción 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	460.001	99,31	436.112	92,09
* Cartera interior	62.137	13,42	63.380	13,38
* Cartera exterior	394.059	85,08	370.201	78,17
* Intereses de la cartera de inversión	3.805	0,82	2.531	0,53
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.722	0,59	32.870	6,94
(+/-) RESTO	463	0,10	4.585	0,97
TOTAL PATRIMONIO	463.186	100,00 %	473.567	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)	473.567	458.255	458.255	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-3,50	0,42	-3,11	-946,12
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,30	2,87	4,16	-53,80
(+) Rendimientos de gestión	1,88	3,33	5,21	-42,63
+ Intereses	0,81	0,83	1,64	-0,09
+ Dividendos	0,29	0,79	1,08	-62,73
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,66	-0,23	0,44	-393,32
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,12	2,07	1,93	-105,70
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,07	-0,57	-0,64	-87,47
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,32	0,41	0,73	-21,19
± Otros resultados	-0,02	0,04	0,02	-143,56
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,59	-0,64	-1,23	-7,34
- Comisión de sociedad gestora	-0,50	-0,50	-1,00	2,58
- Comisión de depositario	-0,02	-0,05	-0,07	-52,92
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,03	-0,57
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	6,90
- Otros gastos repercutidos	-0,04	-0,08	-0,12	-43,02
(+) Ingresos	0,01	0,17	0,18	-96,80
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,01	0,17	0,18	-96,98
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	463.186	473.567	463.186	

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

3. Inversiones financieras

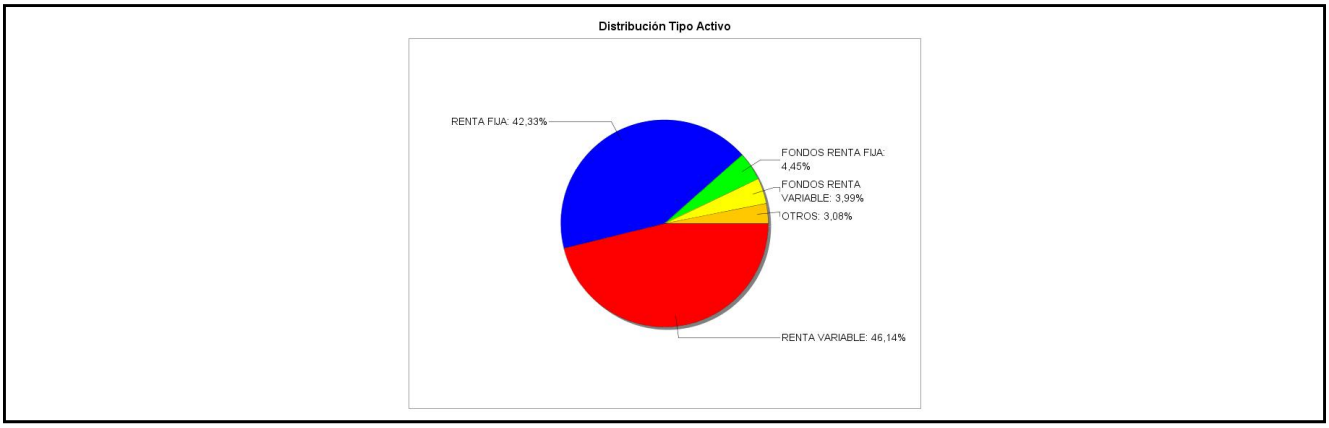
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	43.307	9,35	50.158	10,59
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	6.981	1,51	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	50.287	10,86	50.158	10,59
TOTAL RV COTIZADA	11.850	2,55	13.223	2,79
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	11.850	2,55	13.223	2,79
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	62.137	13,41	63.380	13,38
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	152.777	33,00	154.137	32,53
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	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	152.777	33,00	154.137	32,53
TOTAL RV COTIZADA	201.870	43,56	186.215	39,36
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	201.870	43,56	186.215	39,36
TOTAL IIC	39.105	8,44	29.849	6,29
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	393.752	85,00	370.201	78,18
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	455.890	98,41	433.581	91,56

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
IND. S&P 500 USD	C/ Opc. PUT OPC. SPX US (C) P5700 19/12/2025	2	Inversión
Total subyacente renta variable		2	
TOTAL DERECHOS		2	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
IND. S&P 500 USD	V/ Opc. PUT OPC. SPX US (V) P5250 19/12/2025	2	Inversión
Total subyacente renta variable		2	
YEN JAPONES	V/ FUTURO DOLAR FX JPY MAR 25	9.052	Inversión
YEN JAPONES	C/ FUTURO DOLAR FX JPY MAR 25	9.052	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		18105	
TOTAL OBLIGACIONES		18106	

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

El día 19 de julio, la CNMV ha resuelto: Inscribir la sustitución de BANCA MARCH, S.A. por BANCO INVERSIS, S.A. como depositario.

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: 51.555.289,22 euros

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

Renta Variable Extranjera: 28.685.713,13 euros que supone un 6,03 % del patrimonio medio

Renta Variable Nacional: 0,01 euros que supone un 0 % del patrimonio medio

Renta Fija Extranjera: 1.816.790,00 euros que supone un 0,38 % del patrimonio medio

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

Con la victoria de Trump, el mercado pronostica un ciclo mas largo. Su objetivo de poner "America Primero" desplegando políticas proteccionistas, recortando impuestos e impulsando la desregularización resulta en expectativas de crecimiento en PIB para EE. UU que se sitúan por encima del 2%, cuando al inicio de 2023 (+0,3%) y 2024 (+1,3%) se albergaban mas dudas.
En anticipación, la rentabilidad de la deuda publica ha subido y también se ha visto afectada, aunque en menor medida, la renta variable. Aunque el ruido asociado a las iniciativas de Trump podría resultar en una consolidación algo mas duradera en la bolsa, el contexto macro es constructivo para la inversión y aprovecharíamos correcciones para incrementar exposición.
En Europa, las señales de recuperación tras la crisis energética de 2022 han comenzado a ser menos evidentes. A pesar de que los inventarios de gas natural han ayudado a aliviar las tensiones, los elevados costes energéticos siguen afectando la competitividad industrial y la confianza del consumidor; además la situación política puede obstaculizar la agenda fiscal el 1º trimestre . En Asia, China sigue exportando deflación, y penaliza a las economías mas abiertas. EL consumo sigue siendo débil, mientras que los sectores clave, como manufactura y bienes raíces, continúan enfrentando desafíos estructurales.
Japón, por su parte, lidia con una inflación moderada y políticas monetarias que han comenzado a ganar cierta flexibilidad, aunque sin cambios drásticos que alteren significativamente el panorama regional.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

En la medida en que se concretaban las probabilidades de victoria de Trump, y en un contexto en el que los datos macro (sobre todo los relativos al mercado laboral) no eran concluyentes respecto a la proximidad de una recesion, comenzamos a incrementar posiciones y, eventualmente, colocamos antes de fin de año las carteras en neutralidad en lo que respecta a renta variable.
asimismo,enl el transcurso de la 2a mitad del año hemos aprovechado oportunidades para ir incrementando paulatinamente la exposicion a riesgo de tipos de interes

c) Índice de referencia.

N/A.

d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC.
Durante el período, el patrimonio de la IIC ha disminuido en -10.381.438 euros, el número de accionistas es de 2749 y la rentabilidad neta de la IIC ha sido de un 1,3 %
El impacto total de gastos soportados por la IIC en el período sobre la rentabilidad obtenida ha sido de un 0,54 %.

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

* ACC. ALPHABET INC.-CL A (rendimiento 0,22 %)
* ACC. CRH PLC (rendimiento 0,21 %)
* FUTURO DOLAR FX JPY SEP 24 (rendimiento 0,18 %)
* ACC. BROADCOM INC (rendimiento 0,55 %)
* ACC. BCA MONTE DEI PASCHI (rendimiento 0,21 %)

En la tabla 2.4 del presenta informe, puede consultar los conceptos que en mayor o menor medida han contribuido a la variación del patrimonio de la IIC durante el 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:
* JP MORGAN INVEST. M. (1,66 % sobre patrimonio)
* FRANKLIN TEMPLETON (1,12 % sobre patrimonio)
* ROBECO INVESTOR SERV (1,99 % 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 1,30 %.

Por tipología de activos, al inicio del periodo la sociedad se encontraba invertida en un 47,26 % en renta fija, 44,26 % renta variable, 0,00 % en fondos de retorno absoluto y el 7,35 % restante encontrándose invertido en activos monetarios y liquidez.

En cuanto a la exposición por divisas de la cartera, el 57,62 % estaría concentrado en activos denominados en euros mientras que la exposición a dólar supone un peso en cartera del 33,37 %.

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: 47,61 % en renta fija, 50,13 % renta variable, 0,00 % retorno absoluto y 2,16 % 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
* TREASURY 4,625% 30/04/2029 Peso: 2,12 %
* BERKSHIRE HATHAWAY INC- CL B Peso: 1,28 %
* ELI LILLY Peso: 1,27 %

* ROBECO BP US SEL OPP EQ-IUSD Peso: 1,21 %
* SCHRODER INTL EURO CORP IZ Peso: 1,07 %

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

* FRTR 1,75% 25/11/2024 Peso: 4,17 %
* BKO 2,2% 12/12/2024 Peso: 3,98 %
* ORANGE Peso: 1,53 %
* MERCK KGAA DE Peso: 1,28 %
* SISF EURO CORP EUR CAC Peso: 1 %

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 7,87 %
Además en este periodo se han contratado adquisiciones temporales de activos por importe de 51.555.289 euros

d) Otra información sobre inversiones.

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

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

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 gestion de riesgos, y promover la buena gobernanza en las compañías en las que participa. Su contenido queda desarrollado en la politica destinada a tal fin - Politica 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 que el derecho de voto se ejercitará 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 2024 se encuentra a continuación:

Compañia	ISIN	Fecha Meeting	País	Tipo Meeting
Accenture plc	IE00B4BNMY34	31/01/2024	Ireland	Annual
QUALCOMM Incorporated	US7475251036	05/03/2024	USA	Annual
Samsung Electronics Co., Ltd.	KR7005930003	20/03/2024	South Korea	Annual
CaixaBank SA	ES0140609019	21/03/2024	Spain	Annual
Schlumberger N.V.	AN8068571086	03/04/2024	Curacao	Annual
The Walt Disney Company	US2546871060	03/04/2024	USA	Proxy Contest
EDP-Energias de Portugal SA	PTEDP0AM0009	10/04/2024	Portugal	Annual
Ferrovial SE	NL0015001FS8	11/04/2024	Netherlands	Annual
UniCredit SpA	IT0005239360	12/04/2024	Italy	Annual/Special
Adobe Inc.	US00724F1012	17/04/2024	USA	Annual
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE	FR0000121014	18/04/2024	France	Annual/Special
Broadcom Inc.	US11135F1012	22/04/2024	USA	Annual
AXA SA	FR0000120628	23/04/2024	France	Annual/Special
L'Oreal SA	FR0000120321	23/04/2024	France	Annual/Special
Anheuser-Busch InBev SA/NV	BE0974293251	24/04/2024	Belgium	Annual
BP Plc	GB0007980591	25/04/2024	United Kingdom	Annual
CRH Plc	IE0001827041	25/04/2024	Ireland	Annual
Danone SA	FR0000120644	25/04/2024	France	Annual/Special
Merck KGaA	DE0006599905	26/04/2024	Germany	Annual
Barrick Gold Corporation	CA0679011084	30/04/2024	Canada	Annual
Smith & Nephew plc	GB0009223206	01/05/2024	United Kingdom	Annual
The Coca-Cola Company	US1912161007	01/05/2024	USA	Annual
Occidental Petroleum Corporation	US6745991058	02/05/2024	USA	Annual
Deutsche Boerse AG	DE0005810055	14/05/2024	Germany	Annual
E.ON SE	DE000ENAG999	16/05/2024	Germany	Annual
Iberdrola SA	ES0144580Y14	17/05/2024	Spain	Annual
Orange SA	FR0000133308	22/05/2024	France	Annual/Special
Schneider Electric SE	FR0000121972	23/05/2024	France	Annual/Special
Syensqo NV	BE0974464977	23/05/2024	Belgium	Annual
Quanta Services, Inc.	US74762E1029	24/05/2024	USA	Annual
Merck & Co., Inc.	US58933Y1055	28/05/2024	USA	Annual
Alphabet Inc.	US02079K3059	07/06/2024	USA	Annual
Freeport-McMoRan, Inc.	US35671D8570	11/06/2024	USA	Annual
Workday, Inc.	US98138H1014	18/06/2024	USA	Annual
Industria de Diseno Textil SA	ES0148396007	09/07/2024	Spain	Annual
Remy Cointreau SA	FR0000130395	18/07/2024	France	Annual/Special
NIKE, Inc.	US6541061031	10/09/2024	USA	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 2024, la IIC ha soportado gastos derivados del servicio de análisis financiero sobre inversiones. La sociedad gestora cuenta con procedimientos de selección de intermediarios financieros que garantizan la razonabilidad de los costes soportados y la utilidad de los análisis financieros facilitados, realizando revisiones periódicas y segmentando los intermediarios por áreas geográficas y tipología de activos cubiertas. En relación a los análisis facilitados, los mismos contribuyen de manera significativa tanto a la selección de los valores que componen la cartera de la IIC como a la estructuración global de la composición de la misma por tipología de activos, áreas geográficas y/o sectores, con lo que se mejora la gestión de la IIC. Adicionalmente, la revisión periódica del proceso de selección y la segmentación por activo y por área geográfica garantiza que el análisis facilitado se adecua a la vocación de inversión de la IIC. El importe que por este concepto ha soportado la IIC durante el ejercicio 2024, ha ascendido a 99.393,99 euros.
El importe presupuestado para el siguiente ejercicio es 100 miles de euros.
Los proveedores más relevantes en término de costes son: EXANE BNP, Bernstein, KEPLER, MORGAN STANLEY y UBS.
Durante el periodo considerado, la IIC ha incurrido en costes de analisis resultado de la uilizacion de proveedores externos.
Los servicios proporcionados por estas contrapartidas se han focalizado en dos aspectos principales:

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

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

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

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

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A.

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVESIBLE DEL FONDO.

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

Si, como parece, el nivel terminal de tipos de la Fed esta en torno al 4%, es complicado que la TIR del bono 10 años estadounidense se mantenga cerca del 5% a menos que la Fed cambie el discurso y se disponga a endurecer nuevamente su política monetaria. Esto hoy es poco probable. Desde 1994, año en que el banco central estadounidense comenzó a divulgar las actas de sus reuniones, solo ha habido una ocasión en la que cambiara el paso en menos de 12 meses: sucedió en 1998 y fue el resultado de una situación excepcional (la quiebra del fondo LTCM).
Los tipos se mantiene en zona restrictiva para el crecimiento y en la medida en que la inflación no suba no hará falta incrementarlos mas. El mercado laboral sigue enfriándose, con la tasa de contrataciones en mínimos de 4 años; los desempleados tardan mas en encontrar un nuevo trabajo. La inversión residencial, con el coste hipotecario cerca del 7%, también esta disminuyendo.
Las perspectivas para el crédito en 2025 son buenas, aunque los diferenciales no ofrecen protección ante escenarios negativos. Aunque el crecimiento en beneficios empresariales es favorable, el apalancamiento sigue aumentando y el ratio de cobertura de intereses esta cerca de mínimos. Ante la "pared de vencimientos" que enfrentaremos los próximos 3 años, la oferta de papel aumentara y las empresas se refinanciaran a tipos mas altos. Recomendamos ser selectivo.

Los índices adelantados de actividad, de crédito o de oferta monetaria no dan señales concluyentes, pero si apuntan a un ciclo mas largo. La posibilidad de recesión exite, pero los datos recientes de empleo, ventas minoristas o ISM, apuntan a un riesgo de exceso de crecimiento y no de lo contrario.
Tampoco podemos desestimar otro susto por el lado de la inflación, pero la tendencia continúa siendo a la baja para los índices de precios. La productividad crece al 2,2%, el coste de vivienda continuara descendiendo y la capacidad de las empresas para subir precios esta mas acotada. La situación de oferta-demanda en el mercado de crudo limita el potencial de incremento adicional en precios de petróleo y la creación de empleo publico (estatal y global), que en 2024 aporto un 17% del total no será un viento a favor este año.
Sentimiento y valoración pueden ser causa de corrección, pero mientras la economía continue avanzando en línea o por encima de su potencial, y la Fed no hable de subidas de tipos, el mercado bursatil ofrecerá un perfil interesante.

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	%
ES0000012M51 - BONO|ESTADO ESPAÑOL|3,50|2029-05-31	EUR	2.711	0,59	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		2.711	0,59	0	0,00
ES0000012F92 - BONO|ESTADO ESPAÑOL|3,50|2025-01-31	EUR	13.228	2,86	22.913	4,84
ES00000126Z1 - BONO|ESTADO ESPAÑOL|1,60|2025-04-30	EUR	22.947	4,95	22.884	4,83
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		36.175	7,81	45.797	9,67
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
ES0205061007 - BONO|CANAL ISABEL II|1,68|2025-02-26	EUR	4.420	0,95	4.361	0,92
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		4.420	0,95	4.361	0,92
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		43.307	9,35	50.158	10,59
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES0000012L78 - REPO|BANCO INVERSIS, S.A.|2,75|2025-01-02	EUR	6.981	1,51	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		6.981	1,51	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		50.287	10,86	50.158	10,59
ES0148396007 - ACCIONES|INDITEX	EUR	3.402	0,73	4.405	0,93
ES0140609019 - ACCIONES|CRITERIA CAIXA SA	EUR	1.430	0,31	3.052	0,64
ES0144580Y14 - ACCIONES|IBERDROLA	EUR	4.082	0,88	5.766	1,22
ES0183746314 - ACCIONES|VIDRALA SA	EUR	2.936	0,63	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		11.850	2,55	13.223	2,79
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		11.850	2,55	13.223	2,79
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		62.137	13,41	63.380	13,38
GB00BDRHNP05 - BONO|DEUDA ESTADO U.K.|1,25|2027-07-22	GBP	7.189	1,55	7.037	1,49
US91282CKP58 - BONO|US TREASURY|4,63|2029-04-30	USD	9.762	2,11	0	0,00
NL0011220108 - BONO|ESTADO HOLANDA|0,25|2025-07-15	EUR	0	0,00	18.315	3,87
US91282CGM73 - BONO|US TREASURY|3,50|2033-02-15	USD	4.760	1,03	0	0,00
US91282CGH88 - BONO|US TREASURY|3,50|2028-01-31	USD	5.910	1,28	5.664	1,20
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		27.622	5,97	31.017	6,56
GB0030880693 - BONO|DEUDA ESTADO U.K.|2,50|2025-03-07	GBP	7.154	1,54	6.967	1,47
NL0011220108 - BONO|ESTADO HOLANDA|0,25|2025-07-15	EUR	18.384	3,97	0	0,00
DE0001104909 - BONO|ESTADO ALEMAN|2,20|2024-12-12	EUR	0	0,00	18.559	3,92
IT0005090318 - BONO|ESTADO ITALIANO|1,50|2025-06-01	EUR	21.612	4,67	21.504	4,54
FR0011962398 - BONO|ESTADO FRANCES|1,75|2024-11-25	EUR	0	0,00	19.422	4,10
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		47.150	10,18	66.452	14,03
XS2887901598 - BONO|BMW FINANCE NV|3,13|2030-08-27	EUR	1.901	0,41	0	0,00
IT0005598971 - BONO|UNICREDIT SPA|3,88|2028-06-11	EUR	1.836	0,40	0	0,00
XS2637421848 - BONO|DANSKE BANK|4,75|2030-06-21	EUR	1.818	0,39	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1835955474 - BONO|JP MORGAN|1,81|2029-06-12	EUR	3.561	0,77	0	0,00
XS1980064833 - BONO|CITIGROUP INC|1,25|2029-04-10	EUR	3.507	0,76	0	0,00
FR0013422011 - BONO|BNP PARIBAS|1,38|2029-05-28	EUR	3.023	0,65	0	0,00
XS2673808726 - BONO|INTESA SANPAOLO SPA|5,13|2031-08-29	EUR	2.884	0,62	0	0,00
XS2545206166 - BONO|BBVA|4,38|2029-10-14	EUR	2.355	0,51	0	0,00
XS2536941656 - BONO|ABN-AMRO BANK|4,25|2030-02-21	EUR	3.044	0,66	0	0,00
XS1394764689 - BONO|TELEFONICA EMISIONES|1,46|2026-04-13	EUR	1.056	0,23	1.044	0,22
XS2572989650 - BONO|TOYOTA MOTOR|3,38|2026-01-13	EUR	0	0,00	796	0,17
XS2344735811 - BONO|ENI SPA|0,38|2028-06-14	EUR	959	0,21	938	0,20
XS2597671051 - BONO|SACYR SA|6,30|2026-03-23	EUR	3.120	0,67	3.127	0,66
XS1114473579 - BONO|BP CAPITAL MARKETS|2,21|2026-09-25	EUR	4.349	0,94	4.301	0,91
XS2554487905 - BONO|VOLKSWAGEN BANK|4,13|2025-11-15	EUR	0	0,00	1.714	0,36
XS2156581394 - BONO|REPSOL INTL FINANCE|2,00|2025-12-15	EUR	0	0,00	1.636	0,35
XS1135337498 - BONO|APPLE INC.|1,63|2026-11-10	EUR	3.141	0,68	3.095	0,65
XS2182054887 - BONO|SIEMENS FINANCIERING|0,38|2026-06-05	EUR	2.494	0,54	2.464	0,52
XS2102948994 - BONO|TOYOTA MOTOR|0,25|2026-07-16	EUR	2.317	0,50	2.295	0,48
US91282CEF41 - BONO|US TREASURY|2,50|2027-03-31	USD	14.031	3,03	13.369	2,82
XS1146286205 - BONO|VERIZON|2,63|2031-12-01	EUR	2.073	0,45	2.004	0,42
XS1493328477 - BONO|ENI SPA|1,13|2028-09-19	EUR	1.916	0,41	1.850	0,39
XS2292263121 - BONO|MORGAN STANLEY RF|0,50|2031-02-07	EUR	3.020	0,65	1.232	0,26
XS2248451978 - BONO|BANKAMERICA CORP|0,65|2031-10-26	EUR	2.829	0,61	1.386	0,29
DE000A2TSDE2 - BONO|DEUTSCHE TELEKOM|1,75|2031-03-25	EUR	2.105	0,45	2.039	0,43
XS2389353264 - BONO|GOLDMAN SACHS|0,75|2032-03-23	EUR	2.815	0,61	1.582	0,33
XS2154325489 - BONO|SYNGENTA AG|3,38|2026-04-16	EUR	0	0,00	2.286	0,48
FR0013144201 - BONO|TDF INFRASTRUCTURE|2,50|2026-04-07	EUR	424	0,09	413	0,09
XS2202744384 - BONO|CEPSA FINANCE SA|2,25|2026-02-13	EUR	1.651	0,36	1.633	0,34
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		72.229	15,60	49.204	10,37
XS2572989650 - BONO|TOYOTA MOTOR|3,38|2026-01-13	EUR	803	0,17	0	0,00
XS2554487905 - BONO|VOLKSWAGEN BANK|4,13|2025-11-15	EUR	1.720	0,37	0	0,00
XS2156581394 - BONO|REPSOL INTL FINANCE|2,00|2025-12-15	EUR	1.653	0,36	0	0,00
XS1900750107 - BONO|PROCTER & GAMBLE|0,63|2024-10-30	EUR	0	0,00	1.646	0,35
XS2363244513 - BONO|DEUTSCHE LUFTHANSA|2,00|2024-07-14	EUR	0	0,00	2.179	0,46
XS2240494471 - BONO|INTERCONT. HOTEL|1,63|2024-10-08	EUR	0	0,00	2.059	0,43
XS2178957077 - BONO|REDEXIS GAS FINANCE|1,88|2025-05-28	EUR	1.601	0,35	1.580	0,33
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		5.776	1,25	7.464	1,57
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		152.777	33,00	154.137	32,53
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		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		152.777	33,00	154.137	32,53
US6974351057 - ACCIONES|PALO ALTO	USD	2.383	0,51	0	0,00
NL0012059018 - ACCIONES|EXO NA	EUR	2.705	0,58	0	0,00
DE000A1ML7J1 - ACCIONES|VONOVIA SE	EUR	3.603	0,78	0	0,00
IT0005508921 - ACCIONES|MONTE DEI PASCHI	EUR	2.409	0,52	0	0,00
US11135F1012 - ACCIONES|BROADCOM	USD	2.474	0,53	0	0,00
US67066G1040 - ACCIONES|NVIDIA CORP	USD	3.841	0,83	0	0,00
BE0974464977 - ACCIONES|SYENSQO	EUR	2.300	0,50	4.320	0,91
NL0010773842 - ACCIONES|NN BANK NV	EUR	0	0,00	3.822	0,81
IE0001827041 - ACCIONES|CRH PLC	USD	4.025	0,87	3.195	0,67
US45674M1018 - ACCIONES|INFORMATICA INC	USD	2.458	0,53	2.538	0,54
NL0015001FS8 - ACCIONES|FERROVIAL SE	EUR	5.460	1,18	6.618	1,40
FR0013506730 - ACCIONES|VALLOUREC SA	EUR	2.681	0,58	0	0,00
US98138H1014 - ACCIONES|WORKDAY INC	USD	3.394	0,73	2.974	0,63
CA0679011084 - ACCIONES|BARRICK GOLD	USD	4.812	1,04	4.578	0,97
US02079K3059 - ACCIONES|ALPHABET INC	USD	7.904	1,71	8.136	1,72
US0231351067 - ACCIONES|AMAZON COMPANY	USD	2.818	0,61	0	0,00
US11135F1012 - ACCIONES|BROADCOM	USD	0	0,00	2.338	0,49
GB0009223206 - ACCIONES|SMITH NEPHEW	GBP	0	0,00	3.774	0,80
US00724F1012 - ACCIONES|ADOBE INC	USD	2.585	0,56	3.116	0,66
NL00150001Q9 - ACCIONES|STELLANTIS NV	EUR	3.378	0,73	0	0,00
US6974351057 - ACCIONES|PALO ALTO	USD	0	0,00	2.581	0,54
US8835561023 - ACCIONES|THERMO FISHER	USD	937	0,20	0	0,00
GB00BDR05C01 - ACCIONES|NATIONAL GRID	GBP	3.324	0,72	0	0,00
IT0005239360 - ACCIONES|UNICREDIT SPA	EUR	0	0,00	2.655	0,56
BE0974293251 - ACCIONES|INBEV NV BREWS	EUR	7.045	1,52	5.850	1,24
NL0011821202 - ACCIONES|ING GROEP	EUR	3.880	0,84	4.588	0,97
US78409V1044 - ACCIONES|MCGRAW HILL FINANCIA	USD	3.762	0,81	2.498	0,53
US30303M1027 - ACCIONES|FACEBOOK INC	USD	3.613	0,78	0	0,00
GB0000811801 - ACCIONES|BARRATT REDROW	GBP	2.615	0,56	0	0,00
NL0000235190 - ACCIONES|EADS	EUR	4.044	0,87	0	0,00
NL0010273215 - ACCIONES|ASML HOLDING NV	EUR	7.235	1,56	4.972	1,05
FR0000133308 - ACCIONES|ORANGE	EUR	0	0,00	7.181	1,52
US1912161007 - ACCIONES|COCA-COLA	USD	7.041	1,52	5.593	1,18
US7960508882 - ACCIONES|SAMSUNG ELECTRON	USD	0	0,00	2.880	0,61

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US35671D8570 - ACCIONES|FREEPORT MCMORAN	USD	3.563	0,77	2.523	0,53
IE00B1RR8406 - ACCIONES|KAPPA GROUP PLC	EUR	0	0,00	2.659	0,56
FR0000121972 - ACCIONES|SCHNEIDER ELECTRIC	EUR	4.050	0,87	3.770	0,80
DE0005810055 - ACCIONES|DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	0	0,00	3.531	0,75
DE0006599905 - ACCIONES|MERCK KGAA	EUR	0	0,00	6.153	1,30
US5801351017 - ACCIONES|MCDONALDS CORP	USD	1.148	0,25	0	0,00
US0846707026 - ACCIONES|BERKSHIRE HATHAWAY	USD	5.923	1,28	0	0,00
US58933Y1055 - ACCIONES|MERCK	USD	4.817	1,04	6.344	1,34
FR0000130395 - ACCIONES|REMY COINTREAU	EUR	1.769	0,38	3.509	0,74
IE00B4BNMY34 - ACCIONES|ACCENTURE PLC	USD	0	0,00	2.954	0,62
DE0005190003 - ACCIONES|BMW AG	EUR	3.396	0,73	0	0,00
DE000ENAG999 - ACCIONES|E.ON AG	EUR	3.440	0,74	3.957	0,84
US74762E1029 - ACCIONES|QUANTA SERVICES, INC	USD	0	0,00	5.230	1,10
GB00B24CGK77 - ACCIONES|RECKITT BENCKISER PL	GBP	2.658	0,57	0	0,00
PTEDP0AM0009 - ACCIONES|ENERGIAS DE PORTUGAL	EUR	2.617	0,56	4.030	0,85
FR0000120644 - ACCIONES|DANONE	EUR	5.677	1,23	5.749	1,21
US6541061031 - ACCIONES|NIKE INC	USD	0	0,00	2.110	0,45
FR0000120321 - ACCIONES|LOREAL	EUR	4.312	0,93	1.874	0,40
AN8068571086 - ACCIONES|SLB	USD	2.275	0,49	4.666	0,99
US2546871060 - ACCIONES|WALT DISNEY	USD	0	0,00	3.483	0,74
US1941621039 - ACCIONES|COLGATE-PALMOLIVE CO	USD	3.264	0,70	0	0,00
US30231G1022 - ACCIONES|EXXON CORP	USD	1.870	0,40	0	0,00
US4781601046 - ACCIONES|JOHNSON	USD	2.961	0,64	0	0,00
FR0000120628 - ACCIONES|AXA SA	EUR	780	0,17	4.284	0,90
FR0000121014 - ACCIONES|LVMH MOET HENNESSY	EUR	3.745	0,81	3.632	0,77
US6745991058 - ACCIONES|OCCIDENTAL PETROLEUM	USD	1.935	0,42	4.828	1,02
US7475251036 - ACCIONES|QUALCOMM INC	USD	1.810	0,39	2.744	0,58
GB0007980591 - ACCIONES|B.P. AMOCO	GBP	5.794	1,25	5.378	1,14
DE0005557508 - ACCIONES|DEUTSCHE TELEKOM	EUR	2.516	0,54	2.463	0,52
US46625H1005 - ACC. JPM CHASE MANHATAN	USD	3.842	0,83	0	0,00
US68389X1054 - ACCIONES|ORACLE	USD	5.549	1,20	2.751	0,58
US5324571083 - ACCIONES|ELI LILLY	USD	5.885	1,27	0	0,00
US5949181045 - ACCIONES|MICROSOFT	USD	8.842	1,91	6.573	1,39
CH0012032048 - ACCIONES|ROCHE HOLDINGS	CHF	4.707	1,02	6.815	1,44
TOTAL RV COTIZADA		201.870	43,56	186.215	39,36
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		201.870	43,56	186.215	39,36
LU0674140123 - PARTICIPACIONES|ROBECO INVESTOR SERV	USD	5.602	1,21	0	0,00
LU1078767826 - PARTICIPACIONES|SCHRODER INVESTMENT	EUR	4.958	1,07	0	0,00
LU2280632311 - PARTICIPACIONES|ABERDEEN- ASSET	USD	2.686	0,58	2.500	0,53
IE000VA5W9H0 - PARTICIPACIONES|MAN ASSET MANAGEMET	EUR	4.778	1,03	0	0,00
LU0329207053 - PARTICIPACIONES|JP MORGAN INVEST. M.	JPY	7.685	1,66	7.634	1,61
LU1184248083 - PARTICIPACIONES|CANDRIAM FRANCE	EUR	4.587	0,99	4.455	0,94
LU1648456215 - PARTICIPACIONES|ROBECO INVESTOR SERV	EUR	3.624	0,78	5.558	1,17
LU0231204701 - PARTICIPACIONES|FRANKLIN TEMPLETON	USD	5.185	1,12	4.942	1,04
LU0113258742 - PARTICIPACIONES|SCHRODER INVESTMENT	EUR	0	0,00	4.759	1,00
TOTAL IIC		39.105	8,44	29.849	6,29
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		393.752	85,00	370.201	78,18
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		455.890	98,41	433.581	91,56

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 cuanta los estándares habituales del sector para cada puesto en función del

nivel de responsabilidad que se ocupe y se fija de común acuerdo entre el Empleado y la Entidad en el momento de la contratación.

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

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

· Un total de 3.411,98 miles de euros de remuneración fija correspondiente 47 empleados.

De estos importes 1.240,72 miles de euros corresponden a altos cargos de la Entidad - 8 empleados - y 1.839,90 miles de euros a empleados cuya actuación tiene una incidencia material
en el perfil de riesgos de las IICs - 19 empleados.

· Un total de 830,87 miles de euros de remuneración variable correspondiente 47 empleados.

De estos importes 240,31 miles de euros corresponden a altos cargos de la Entidad - 8 empleados - y 503,55 miles de euros a empleados cuya actuación tiene una incidencia material
en el perfil de riesgos de las IICs - 19 empleados.

· El importe dotado en 2024 en concepto de remuneración variable plurianual es 2,52 miles de euros. El total de este importe corresponden a altos cargos de la Entidad - 1 empleados.

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

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

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

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

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

Durante el período se han realizado operaciones de simultáneas sobre deuda pública para la gestión de la liquidez del fondo por un importe efectivo total de 51.555.289,22 euros y un rendimiento total de 8.619,51 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 44.574.672,73 euros y un rendimiento total de 7.041,70 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 6.980.616,49 euros y un rendimiento total de 1.577,81 euros.