

MARCH PORTFOLIO MAX 65, FI

Nº Registro CNMV: 925

Informe Semestral del Segundo Semestre 2024**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:** N/D

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:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional

Perfil de Riesgo: N/D

Descripción general

Política de inversión: No existe descripción general.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	0,28	1,15	1,44	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,62	0,00	1,80	0,00

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	1.580.249,56	1.605.805,20	220	211	EUR	0,00	0,00		NO
CLASE B	6.339.799,30	6.205.394,21	20	18	EUR	0,00	0,00	1000000	NO
	0,00	0,00	0	0	EUR	0,00	0,00		NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
CLASE A	EUR	21.067	19.050	8.898	8.884
CLASE B	EUR	86.578	96.876	43.559	39.685
	EUR	0			

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
CLASE A	EUR	13,3316	11,5822	12,7004	11,6130
CLASE B	EUR	13,6562	11,7662	12,8443	11,7021
	EUR	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	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A		0,60	0,15	0,75	1,20	0,25	1,45	patrimonio	0,02	0,05	Patrimonio
CLASE B		0,38	0,18	0,55	0,75	0,33	1,08	patrimonio	0,02	0,05	Patrimonio
		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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	7,89	1,58	1,27	1,48	3,35				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,76	31-10-2024	-1,16	05-08-2024		
Rentabilidad máxima (%)	1,46	06-11-2024	1,46	06-11-2024		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	4,71	5,34	5,44	4,08	3,81				
Ibex-35	13,23	12,98	13,68	14,29	11,86				
Letra Tesoro 1 año	0,11	0,08	0,11	0,13	0,12				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,41	5,41	5,32	5,34	5,41				

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

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	1,28	0,33	0,32	0,32	0,31	1,27	0,00	0,00	0,00

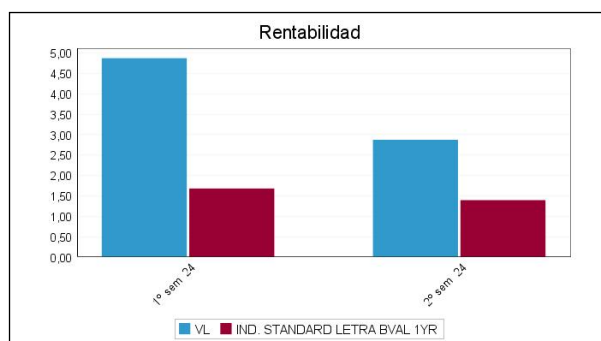
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

A) Individual CLASE B .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	8,30	1,67	1,38	1,55	3,47				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,76	31-10-2024	-1,14	05-08-2024		
Rentabilidad máxima (%)	1,46	06-11-2024	1,46	06-11-2024		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	4,70	5,34	5,42	4,05	3,81				
Ibex-35	13,23	12,98	13,68	14,29	11,86				
Letra Tesoro 1 año	0,11	0,08	0,11	0,13	0,12				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,38	5,38	5,29	5,30	5,37				

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

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	0,83	0,22	0,20	0,20	0,20	0,82	0,00	0,00	0,00

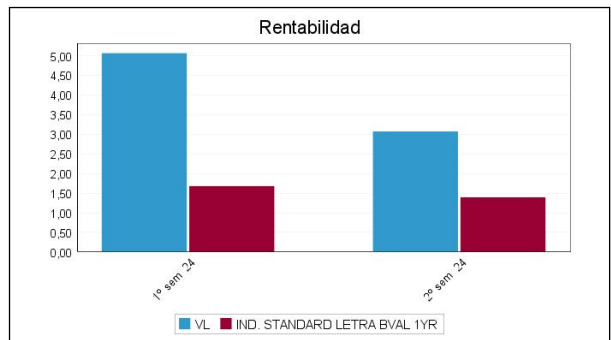
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

A) Individual .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	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
Rentabilidad IIC		0,00	0,00						

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	0,00						
Ibex-35		12,98	13,68						
Letra Tesoro 1 año		0,08	0,11						
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

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

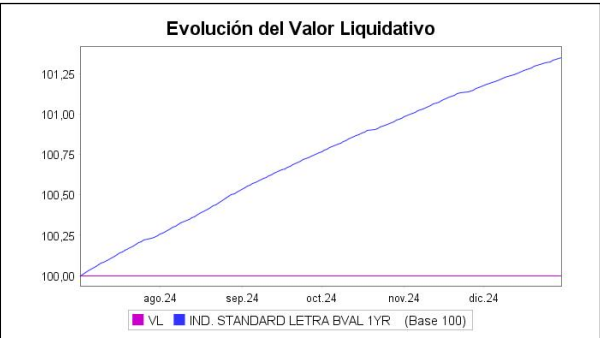
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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

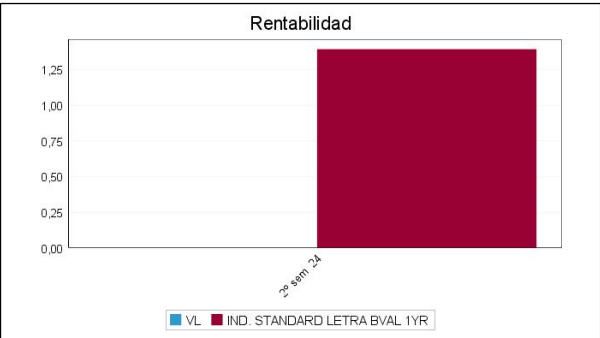
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



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	320.046	5.471	2,25
Renta Fija Internacional	10.061	820	3,45
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	336.776	4.849	3,47
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	357.852	2.931	3,10
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	93.482	2.987	0,79
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	124.078	1.746	2,48
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	1.050.238	12.526	1,91
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	2.292.533	31.330	2,36

*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	106.755	99,17	95.164	92,37
* Cartera interior	8.712	8,09	6.164	5,98
* Cartera exterior	97.239	90,33	88.642	86,04
* Intereses de la cartera de inversión	804	0,75	358	0,35
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	512	0,48	6.386	6,20
(+/-) RESTO	378	0,35	1.474	1,43
TOTAL PATRIMONIO	107.645	100,00 %	103.024	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)	103.024	106.507	106.507	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	1,54	-8,25	-6,78	-118,37
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,93	4,93	7,88	-41,33
(+) Rendimientos de gestión	3,62	5,56	9,19	-35,95
+ Intereses	0,77	0,80	1,57	-4,56
+ Dividendos	0,27	0,41	0,68	-33,91
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,80	-0,08	0,71	-1.095,34
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,97	3,66	5,65	-47,01
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-1,31	0,06	-1,24	-2.209,98
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,10	0,66	1,75	63,37
± Otros resultados	0,01	0,05	0,06	-79,67
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,67	-0,65	-1,32	2,70
- Comisión de gestión	-0,59	-0,56	-1,15	4,39
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,05	-18,36
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	0,00	-0,03	417,37
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	-6,91
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,05	-0,08	-41,46
(+) Ingresos	-0,01	0,01	0,00	-184,74
+ 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	0,01	0,00	-184,74
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	107.645	103.024	107.645	

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

3. Inversiones financieras

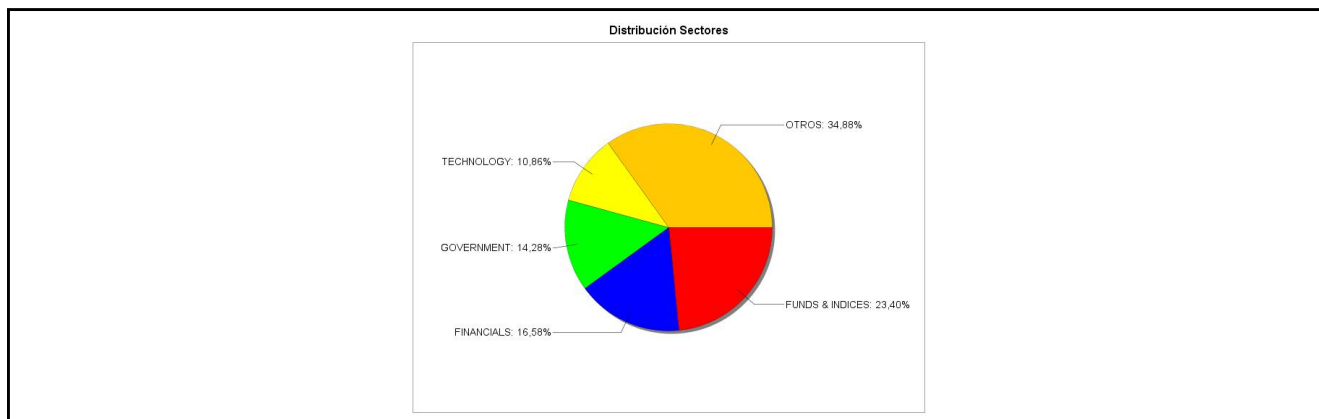
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	5.987	5,56	4.664	4,53
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	1.500	1,46
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	2.725	2,53	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	8.712	8,09	6.164	5,99
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	8.712	8,09	6.164	5,99
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	30.790	28,60	27.596	26,80
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	30.790	28,60	27.596	26,80
TOTAL RV COTIZADA	41.120	38,18	39.412	38,26
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	41.120	38,18	39.412	38,26
TOTAL IIC	25.193	23,40	21.602	20,96
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	97.103	90,18	88.610	86,02
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	105.816	98,27	94.774	92,01

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 DIC 25	C/ Opc. PUT OPCION S&P500 EMINI (C) P5700 19/12/2025	4.678	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
FUTURO S&P 500 EMINI MAR 25	C/ Opc. PUT OPCION S&P500 EMINI (C) P5850 21/03/2025	3.389	Inversión
Total subyacente renta variable		8068	
TOTAL DERECHOS		8068	
TREASURY 4% 31/10/2029	C/ FUTURO US 10YR NOTE (CBT) MAR25	6.389	Inversión
Total subyacente renta fija		6389	
FUTURO S&P 500 EMINI DIC 25	V/ Opc. PUT OPCION S&P500 EMINI (V) P5250 19/12/2025	253	Inversión
FUTURO S&P 500 EMINI DIC 25	V/ Opc. PUT OPCION S&P500 EMINI (V) P5250 19/12/2025	4.309	Inversión
Total subyacente renta variable		4563	
EURO	C/ FUTURO EURO FX USD MAR 25	25.705	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		25705	
TOTAL OBLIGACIONES		36657	

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 19 de julio, MARCH ASSET MANAGEMENT, S.G.I.I.C., S.A.U., entidad gestora de MARCH PORTFOLIO MAX 65, FI con nº de registro 925, comunica como HECHO RELEVANTE, que a efectos de lo dispuesto en el artículo 30.1.a del Real Decreto 1082/2012 de 13 de julio de 2012, que, a partir del 19 de julio del 2024, inclusive, se van a bajar la Comisión de Depositaria de 0,05% a 0,04%.

El día 19 de julio, la CNMV ha resuelto: Autorizar e inscribir, a solicitud de MARCH ASSET MANAGEMENT, S.G.I.I.C., S.A.U., BANCA MARCH, S.A., y de BANCO INVERIS, S.A, la modificación del Reglamento de Gestión de MARCH PORTFOLIO MAX 65, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 925), al objeto de sustituir a BANCA MARCH, S.A. por BANCO INVERIS, S.A, como entidad Depositaria.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

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

Divisa: 1.994.224,67 euros

Repo: 40.040.470,77 euros

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

Renta Variable Extranjera: 11.736.399,44 euros que supone un 11,29 % del patrimonio medio

Renta Fija Extranjera: 802.449,38 euros que supone un 0,77 % 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 recesión, comenzamos a incrementar posiciones y, eventualmente, colocamos antes de fin de año las carteras en neutralidad en lo que respecta a renta variable.

asimismo, en el transcurso de la 2a mitad del año hemos aprovechado oportunidades para ir incrementando paulatinamente la exposición a riesgo de tipos de interés

c) Índice de referencia.

El fondo no tiene índice de referencia .

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

Durante el período, el patrimonio de la Clase MARCH PORTF MAX 65 A ha aumentado en 257.614 euros, el número de accionistas ha aumentado en 9 y la rentabilidad neta de la Clase ha sido de un 2,88 % frente a la rentabilidad media de las instituciones gestionadas por la Entidad Gestora que se ha situado en el 2,36 % durante el mismo periodo.

El impacto total de gastos soportados por la Clase en el período sobre la rentabilidad obtenida ha sido de un 0,65 %.

Durante el período, el patrimonio de la Clase MARCH PORTF MAX 65 - B ha aumentado en 4.363.443 euros, el número de accionistas ha aumentado en 2 y la rentabilidad neta de la Clase ha sido de un 3,07 % frente a la rentabilidad media de las instituciones gestionadas por la Entidad Gestora que se ha situado en el 2,36 % durante el mismo periodo.

El impacto total de gastos soportados por la Clase en el período sobre la rentabilidad obtenida ha sido de un 0,42 %.

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

- * ACC. BERKSHIRE HATHAWAY INC- CL B (rendimiento 0,31 %)
- * ACC. T MOBILE US (rendimiento 0,32 %)
- * FUTURO EURO FX USD SEP 24 (rendimiento 0,42 %)
- * ACC. BROADCOM INC (rendimiento 0,7 %)
- * ACC. PALO ALTO NETWORK INC NEW DEC24 (rendimiento 0,61 %)

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:

- * JP MORGAN INVEST. M. (2,13 % sobre patrimonio)

* T ROWE PRICE LUX M (2,68 % sobre patrimonio)

* WISDOM TREE (3,86 % sobre patrimonio)

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 2,88 %.

Por tipología de activos, al inicio del periodo la sociedad se encontraba invertida en un 42,98 % en renta fija, 46,66 % renta variable, 1,26 % en fondos de retorno absoluto y el 7,93 % restante encontrándose invertido en activos monetarios y liquidez.

En cuanto a la exposición por divisas de la cartera, el 38,65 % estaría concentrado en activos denominados en euros mientras que la exposición a dólar supone un peso en cartera del 60,23 %.

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: 49,85 % en renta fija, 46,67 % renta variable, 0,00 % retorno absoluto y 3,48 % 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

* SCHRODER INTL EURO CORP IZ Peso: 1,81 %

* PIMCO EM OPP FND ACC EUR Peso: 1,75 %

* PALO ALTO NETWORK INC NEW DEC24 Peso: 1,22 %

* BROADCOM INC Peso: 1,15 %

* B. ESTADO 2,80% 31/05/2026 Peso: 1,14 %

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

* -ACC. PALO ALTO NETWORK INC Peso: 1,52 %

* LETRA TESORO 05/07/2024 Peso: 1,46 %

* PIMCO EM OPP FND INS-AC Peso: 1,45 %

* SAMSUNG ELECTRONICS LONDON Peso: 1,39 %

* JPM JAPAN STRG VL-C ACC EUR Peso: 1,36 %

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 28,88 %

Además en este periodo se han contratado adquisiciones temporales de activos por importe de 40.040.471 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.

La volatilidad acumulada de la Clase MARCH PORTF MAX 65 A a lo largo del año ha sido del 4,71 %, comparada con la del IBEX 35, que es del 0 %, y con la de la Letra del Tesoro a 1 año que es del 0 % frente a la volatilidad del índice de referencia que es del 0 %

Adicionalmente, el valor máximo que se podría perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de un mes, si se repitiese el comportamiento de la Clase de los últimos 5 años es de 5,41 %.

La volatilidad acumulada de la Clase MARCH PORTF MAX 65 - B a lo largo del año ha sido del 4,7 %, comparada con la del IBEX 35, que es del 0 %, y con la de la Letra del Tesoro a 1 año que es del 0 % frente a la volatilidad del índice de referencia que es del 0 %

Adicionalmente, el valor máximo que se podría perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de un mes, si se repitiese el comportamiento de la Clase de los últimos 5 años es de 5,38 %.

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 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.

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 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 20.542,76 euros.

El importe presupuestado para el siguiente ejercicio es 18 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 existe, 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 aporó un 17% del total no será un viento a favor este año.

Sentimiento y valoración pueden ser causa de corrección, pero mientras la economía continúe 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	1.934	1,80	1.890	1,83
ES0000012L29 - BONO ESTADO ESPAÑOL 2,80 2026-05-31	EUR	1.210	1,12	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		3.144	2,92	1.890	1,83
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
ES0312298120 - CEDULAS AYT CED CAJAS GLOBAL 4,75 2027-05-25	EUR	1.058	0,98	1.037	1,01
ES0243307016 - BONO KUTXABANK SA 0,50 2027-10-14	EUR	849	0,79	832	0,81
ES02136790F4 - BONO BANKINTER, S.A. 1,25 2032-12-23	EUR	937	0,87	904	0,88
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.843	2,64	2.774	2,70
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		5.987	5,56	4.664	4,53
ES0L02407051 - LETRA ESTADO ESPAÑOL 2024-07-05	EUR	0	0,00	1.500	1,46
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	1.500	1,46
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES00000128H5 - REPO BANCO INVERSI, S.A. 2,75 2025-01-02	EUR	2.725	2,53	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		2.725	2,53	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		8.712	8,09	6.164	5,99
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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		8.712	8,09	6.164	5,99
NL00150006U0 - BONO ESTADO HOLANDA 2,37 2031-07-15	EUR	852	0,79	0	0,00
NL0012171458 - BONO ESTADO HOLANDA 0,75 2027-07-15	EUR	1.762	1,64	1.735	1,68
FR001400AIN5 - BONO ESTADO FRANCES 0,75 2028-02-25	EUR	923	0,86	907	0,88
FR0013238268 - BONO ESTADO FRANCES 0,10 2028-03-01	EUR	992	0,92	1.017	0,99
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		4.529	4,21	3.659	3,55
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
USU9029YAC40 - BONO UBER TECHNOLOGIES 7,50 2027-09-15	USD	887	0,82	0	0,00
XS2383811424 - BONO BANCO DE CREDITO SOC 1,75 2028-03-09	EUR	864	0,80	836	0,81
EU000A3K4EN5 - BONO UNION EUROPEA 3,13 2028-12-05	EUR	1.902	1,77	1.861	1,81
XS2438616240 - BONO VOLKSWAGEN BANK 0,88 2028-01-31	EUR	823	0,76	816	0,79
FR00140087C4 - BONO LA BANQUE POSTALE 1,00 2028-02-09	EUR	851	0,79	830	0,81
XS1808351214 - BONO CAIXABANK SA 2,25 2030-04-17	EUR	993	0,92	978	0,95
XS2577533875 - BONO ICCREA BANCA 6,88 2028-01-20	EUR	1.089	1,01	1.074	1,04
XS1394764689 - BONO TELEFONICA EMISIONES 1,46 2026-04-13	EUR	971	0,90	960	0,93
FR0014006ND8 - BONO ACCOR SA 2,38 2028-11-29	EUR	888	0,81	846	0,82
FR001400HX81 - BONO LOREAL 2,88 2028-05-19	EUR	1.008	0,94	987	0,96
XS2491189408 - BONO A2A SPA 2,50 2026-06-15	EUR	991	0,92	974	0,95
FR00140095D5 - BONO CIE FINANCEMET FONCI 0,50 2028-03-16	EUR	917	0,85	899	0,87
XS2577572188 - BONO BANCO BPM SPA 4,88 2027-01-18	EUR	1.048	0,97	1.028	1,00
XS2388941077 - BONO ACCIONA ENERGIAS REN 0,38 2027-10-07	EUR	827	0,77	802	0,78
FR0014000NZ4 - BONO RENAULT 2,38 2026-05-25	EUR	880	0,82	870	0,84
XS2532681074 - BONO FERROVIE DELLO STATO 3,75 2027-04-14	EUR	1.023	0,95	1.005	0,98
XS2408458730 - BONO DEUTSCHE LUFTHANSA 2,88 2027-05-16	EUR	992	0,92	974	0,95
XS2066706909 - BONO ENEL FINANCE INTL NV 0,38 2027-06-17	EUR	836	0,78	819	0,80
US91282CEF41 - BONO US TREASURY 2,50 2027-03-31	USD	3.357	3,12	3.222	3,13
XS2344385815 - BONO RYANAIR HOLDINGS PLC 0,88 2026-05-25	EUR	954	0,89	941	0,91
XS2202744384 - BONO CEPSA FINANCE SA 2,25 2026-02-13	EUR	883	0,82	875	0,85
US912810EW46 - BONO US TREASURY 6,00 2026-02-15	USD	1.499	1,39	1.439	1,40
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		24.461	22,72	23.037	22,38
USU74079AT84 - BONO NETFLIX INC 3,63 2025-06-15	USD	862	0,80	0	0,00
US912828XB14 - BONO US TREASURY 2,13 2025-05-15	USD	938	0,87	901	0,87
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.800	1,67	901	0,87
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		30.790	28,60	27.596	26,80
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		30.790	28,60	27.596	26,80
IE00B8KQN827 - ACCIONES EATON CORP PLC	USD	836	0,78	0	0,00
US90353T1007 - ACCIONES UBER TECHNOLOGIES	USD	304	0,28	0	0,00
US6974351057 - ACCIONES PALO ALTO	USD	1.310	1,22	0	0,00
US11135F1012 - ACCIONES BROADCOM	USD	1.237	1,15	0	0,00
US9311421039 - ACCIONES WALL- MART STORES	USD	284	0,26	0	0,00
US8725901040 - ACCIONES T MOBILE	USD	1.464	1,36	1.129	1,10
US8716071076 - ACCIONES SYNOPSYS INC	USD	1.137	1,06	1.092	1,06
CA85210A1049 - ACCIONES SPROTT PHYSICAL	CAD	1.169	1,09	1.032	1,00
US8936411003 - ACCIONES TRANSDIGM GROUP	USD	469	0,44	0	0,00
US98138H1014 - ACCIONES WORKDAY INC	USD	1.184	1,10	1.225	1,19
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	1.429	1,33	2.159	2,10
US0231351067 - ACCIONES AMAZON COMPANY	USD	1.413	1,31	1.203	1,17
US09857L1089 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	0	0,00	1.135	1,10
JE00BN2CJ301 - PARTICIPACIONES WISDOM TREE	USD	0	0,00	1.298	1,26
IE00BTN1Y115 - ACCIONES MEDTRONIC	USD	879	0,82	1.124	1,09
US11135F1012 - ACCIONES BROADCOM	USD	0	0,00	1.140	1,11
US00724F1012 - ACCIONES ADOBE INC	USD	1.394	1,30	1.404	1,36
US0378331005 - ACCIONES APPLE INC.	USD	1.215	1,13	1.116	1,08
US6974351057 - ACCIONES PALO ALTO	USD	0	0,00	1.563	1,52
US68902V1070 - ACCIONES OTIS WORLDWIDE	USD	626	0,58	0	0,00
US65339F1012 - ACCIONES NEXTERA ENERGY	USD	1.024	0,95	0	0,00
US8835561023 - ACCIONES THERMO FISHER	USD	603	0,56	0	0,00
US8962391004 - ACCIONES TRIMBLE INC	USD	296	0,28	0	0,00
US78409V1044 - ACCIONES MCGRAW HILL FINANCIA	USD	1.346	1,25	1.165	1,13
US92826C8394 - ACCIONES VISA INC	USD	1.598	1,48	1.092	1,06
US6092071058 - ACCIONES MONDELEZ INTERNAT	USD	758	0,70	0	0,00
US1912161007 - ACCIONES COCA-COLA	USD	1.717	1,59	1.179	1,14
US7960508882 - ACCIONES SAMSUNG ELECTRON	USD	0	0,00	1.449	1,41
US35671D8570 - ACCIONES FREEMPORT MCMORAN	USD	940	0,87	1.160	1,13
US5801351017 - ACCIONES MCDONALDS CORP	USD	1.361	1,26	1.157	1,12
US0846707026 - ACCIONES BERKSHIRE HATHAWAY	USD	2.189	2,03	2.236	2,17
US58933Y1055 - ACCIONES MERCK	USD	1.040	0,97	1.124	1,09
US6541061031 - ACCIONES NIKE INC	USD	877	0,81	905	0,88
CA13321L1085 - ACCIONES CAMECO CORPORATION	USD	952	0,88	1.069	1,04

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US26875P1012 - ACCIONES EEOG RESOURCES	USD	1.208	1,12	1.199	1,16
AN8068571086 - ACCIONES SLB	USD	0	0,00	1.209	1,17
US2546871060 - ACCIONES WALT DISNEY	USD	1.292	1,20	1.114	1,08
US4781601046 - ACCIONES JOHNSON	USD	682	0,63	0	0,00
US6745991058 - ACCIONES OCCIDENTAL PETROLEUM	USD	557	0,52	1.185	1,15
US0605051046 - ACCIONES BANKAMERICA CORP	USD	2.122	1,97	1.132	1,10
US7475251036 - ACCIONES QUALCOMM INC	USD	1.469	1,36	1.496	1,45
US68389X1054 - ACCIONES ORACLE	USD	1.458	1,35	1.318	1,28
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT	USD	1.282	1,19	1.603	1,56
TOTAL RV COTIZADA		41.120	38,18	39.412	38,26
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		41.120	38,18	39.412	38,26
LU1078767826 - PARTICIPACIONES SCHRODER INVESTMENT	EUR	1.945	1,81	0	0,00
IE00BHHLPK96 - PARTICIPACIONES PIMCO GLOBAL ADVISOR	EUR	1.889	1,75	0	0,00
LU2280632311 - PARTICIPACIONES ABERDEEN- ASSET	USD	1.597	1,48	1.147	1,11
LU2648078678 - PARTICIPACIONES T ROWE PRICE LUX M	USD	2.885	2,68	2.586	2,51
IE000VA5W9H0 - PARTICIPACIONES MAN ASSET MANAGEMET	EUR	2.153	2,00	1.292	1,25
LU0936575868 - PARTICIPACIONES FIDELITY INVESTMENTS	EUR	0	0,00	1.221	1,19
LU0329206162 - PARTICIPACIONES JP MORGAN INVEST. M.	EUR	0	0,00	1.410	1,37
IE000B321P61 - PARTICIPACIONES MUIZINICH & CO LTD	EUR	0	0,00	1.099	1,07
LU0562248236 - PARTICIPACIONES JP MORGAN INVEST. M.	USD	2.295	2,13	2.024	1,96
LU1184248083 - PARTICIPACIONES CANDRIAM FRANCE	EUR	1.949	1,81	1.003	0,97
IE00BZ56RD98 - PARTICIPACIONES WISDOM TREE	USD	4.152	3,86	2.691	2,61
FR0010914572 - PARTICIPACIONES ALLIANZ GLOBAL INVES	EUR	2.197	2,04	2.155	2,09
LU1897414568 - PARTICIPACIONES JANUS INTERNATIONAL	USD	2.077	1,93	1.971	1,91
IE00BGLNSH26 - PARTICIPACIONES PIMCO GLOBAL ADVISOR	USD	0	0,00	1.503	1,46
LU0219455952 - PARTICIPACIONES MFS INTERNATIONAL LT	USD	2.053	1,91	1.499	1,46
TOTAL IIC		25.193	23,40	21.602	20,96
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		97.103	90,18	88.610	86,02
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		105.816	98,27	94.774	92,01
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 3.411,98 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 40.040.470,77 euros y un rendimiento total de 6.711,57 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 37.315.359,00 euros y un rendimiento total de 6.095,62 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 2.725.111,77 euros y un rendimiento total de 615,95 euros.