

MARCH CARTERA CONSERVADORA, FI

Nº Registro CNMV: 3905

Informe Semestral del Segundo Semestre 2025

Gestora: MARCH ASSET MANAGEMENT, S.G.I.I.C., S.A.U.
Deloitte S.L.**Depositarario:** BANCO INVERSIS, S.A.**Auditor:****Grupo Gestora:** BANCA MARCH**Grupo Depositarario:** BANCA MARCH**Rating Depositarario:** ND

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

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

Dirección

CL. CASTELLO, 74
28006 - MADRID
914263700

Correo Electrónico

info@march-am.com

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 08/10/2007

1. Política de inversión y divisa de denominación**Categoría**

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Internacional

Perfil de Riesgo: 2, en una escala del 1 al 7.

Descripción general

Política de inversión: Se invierte habitualmente 85%(puntualmente menos, aunque no inferior al 60%) en IIC financieras(activo apto), armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), del grupo o no de la Gestora, invirtiendo al menos un 60% en IIC que promuevan características ASG o tengan objetivos de inversión sostenible (mitigar el cambio climático, mejorar la huella de carbono, respeto a los derechos fundamentales, buena gobernanza, etc).

Invierte, directa o indirectamente, hasta un 30% de la exposición total en renta variable (habitualmente 20%) y el resto en renta fija pública/privada (incluyendo depósitos, instrumentos de mercado monetario cotizados o no, líquidos, bonos verdes y sociales).

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	0,15	0,27	0,42	1,34
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,86	2,19	1,52	2,06

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	34.124.913,00	34.901.180,23	3.740	3.788	EUR	0,00	0,00		NO
CLASE I	40.214,84	44.965,21	19	22	EUR	0,00	0,00	1000000	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE A	EUR	215.888	222.032	252.575	242.367
CLASE I	EUR	42.777	47.955	53.954	35.015

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE A	EUR	6,3264	6,1469	5,8649	5,4391
CLASE I	EUR	1.063,7073	1.029,5331	978,6765	906,7175

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión							Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A		0,35	0,26	0,61	0,70	0,29	0,99	patrimonio	0,02	0,04	Patrimonio
CLASE I		0,30	0,00	0,30	0,60	0,00	0,60	patrimonio	0,02	0,04	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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad IIC	2,92	1,23	1,32	1,49	-1,13	4,81	7,83	-8,81	3,61

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,26	13-11-2025	-0,91	07-04-2025	-1,25	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,31	10-11-2025	0,70	14-04-2025	0,86	04-10-2022

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,25	2,08	2,32	4,28	3,80	2,47	3,12	4,28	5,77
Ibex-35	16,15	11,49	12,59	23,70	14,53	13,23	13,93	19,43	34,03
Letra Tesoro 1 año	0,08	0,07	0,07	0,08	0,10	0,11	0,13	0,79	0,41
MSCI All Country World Net Total Return EUR Index	14,71	10,31	8,09	23,33	12,85	11,22	10,25	17,22	27,36
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,78	2,78	2,87	2,89	2,97	3,59	3,61	3,76	3,08

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

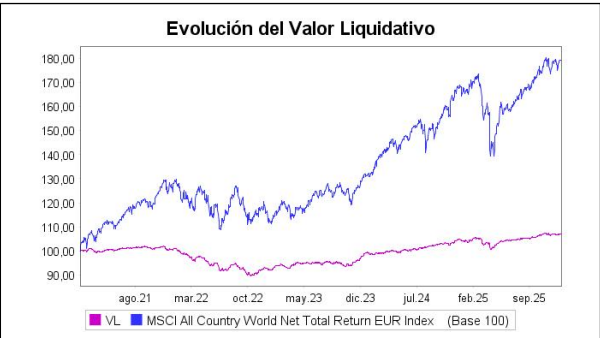
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	1,13	0,29	0,28	0,28	0,28	1,21	1,29	1,44	1,50

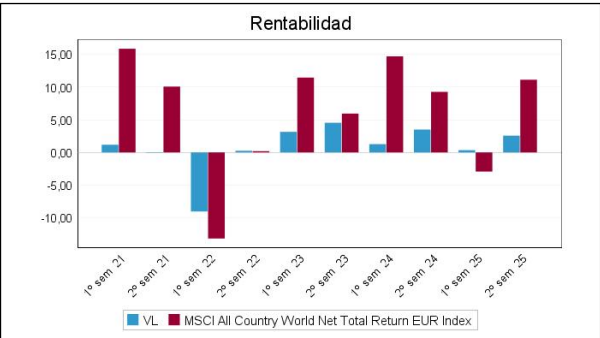
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual CLASE I .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
Rentabilidad IIC	3,32	1,40	1,47	1,55	-1,11	5,20	7,94	-8,72	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,29	13-11-2025	-0,91	07-04-2025	-1,25	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,35	10-11-2025	0,70	14-04-2025	0,86	04-10-2022

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,38	2,30	2,53	4,32	3,98	2,57	3,12	4,28	
Ibex-35	16,15	11,49	12,59	23,70	14,53	13,23	13,93	19,43	
Letra Tesoro 1 año	0,08	0,07	0,07	0,08	0,10	0,11	0,13	0,79	
MSCI All Country World Net Total Return EUR Index	14,71	10,31	8,09	23,33	12,85	11,22	10,25	17,22	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,99	2,99	3,07	3,18	3,30	3,25	3,82	4,38	

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

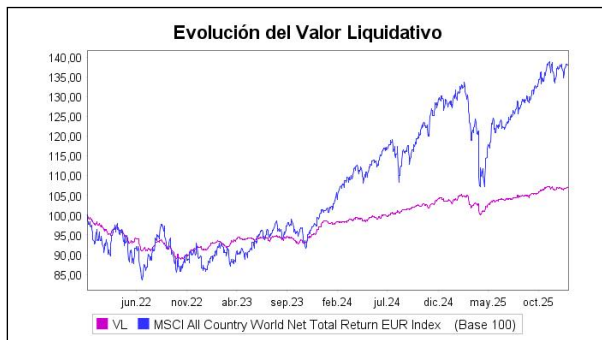
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,03	0,26	0,26	0,26	0,26	1,11	1,19	1,34	

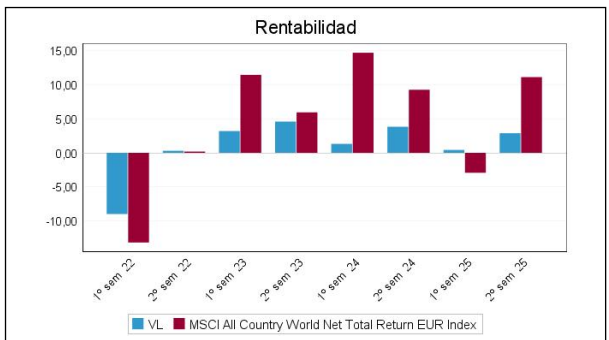
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	392.130	4.273	0,81
Renta Fija Internacional	7.491	840	0,03
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	323.722	4.538	2,54
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	256.561	2.598	4,53
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	196.163	3.066	5,07
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	116.596	1.650	0,66
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	1.468.455	13.679	0,92
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	2.761.118	30.644	1,71

*Medias.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	258.064	99,77	256.060	97,82
* Cartera interior	25.830	9,99	27.780	10,61
* Cartera exterior	231.501	89,50	227.747	87,01
* Intereses de la cartera de inversión	733	0,28	533	0,20
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.241	0,48	3.948	1,51
(+/-) RESTO	-640	-0,25	1.754	0,67
TOTAL PATRIMONIO	258.665	100,00 %	261.762	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)	261.762	269.987	269.987	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-3,78	-3,47	-7,24	7,36
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,59	0,35	2,92	628,02
(+) Rendimientos de gestión	3,18	0,73	3,89	327,15
+ Intereses	0,11	0,16	0,28	-31,77
+ Dividendos	0,05	0,00	0,05	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,04	0,00	-0,04	669,90
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,01	0,02	0,01	-134,19
± Resultado en IIC (realizados o no)	3,06	0,54	3,58	458,50
± Otros resultados	0,00	0,01	0,01	-103,39
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,59	-0,39	-0,97	50,63
- Comisión de gestión	-0,56	-0,36	-0,92	52,17
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,04	0,20
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-119,31
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-37,84
- Otros gastos repercutidos	-0,01	0,00	-0,01	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-158,82
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-172,32
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	258.665	261.762	258.665	

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

3. Inversiones financieras

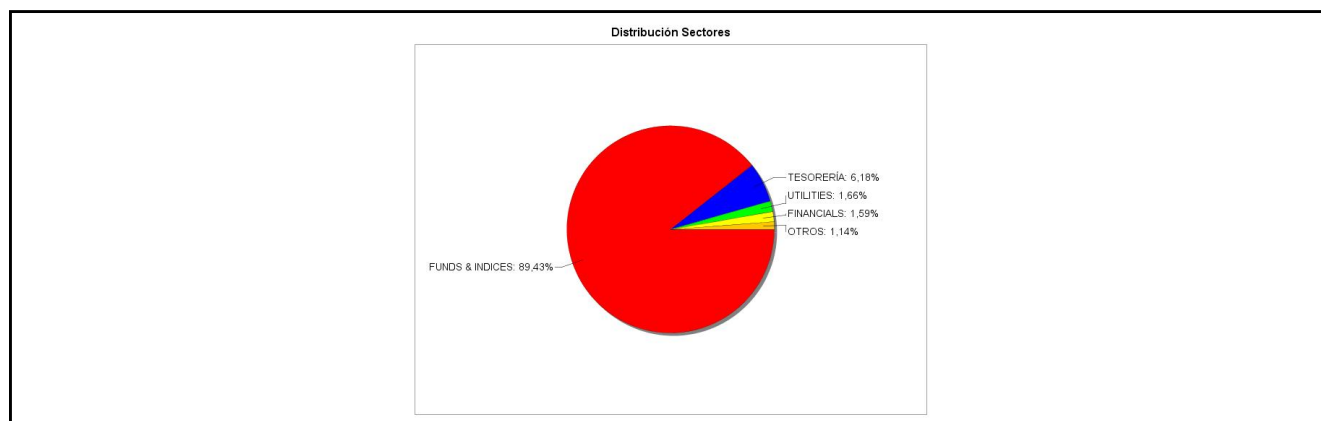
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.375	0,53	1.383	0,53
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	14.734	5,70	16.776	6,41
TOTAL RENTA FIJA	16.109	6,23	18.159	6,94
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	9.721	3,76	9.621	3,68
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	25.830	9,99	27.780	10,62
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	9.898	3,82	9.988	3,82
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	9.898	3,82	9.988	3,82
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	3.424	1,31
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	3.424	1,31
TOTAL IIC	221.602	85,68	214.264	81,82
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	231.501	89,50	227.676	86,95
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	257.330	99,49	255.456	97,57

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
EURO	C/ FUTURO EURO FX USD MAR 26	4.513	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		4513	
TOTAL OBLIGACIONES		4513	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

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

Repo: 1.484.641.987,64 euros

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

Renta Variable Extranjera: 45.488.307,97 euros que supone un 17,41 % del patrimonio medio

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

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

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

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

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

Adicionalmente, los hogares mantienen \$13 billones en liquidez (cuentas a la vista y fondos monetarios), cerca del 20 % de la capitalización del S&P 500, lo que ofrece una base potencial para consumo o inversión si se restablece la confianza. Y el ahorro como % de la renta disponible, aunque en niveles algo inferiores a los de prepandemia, se mantiene estable desde 2023 y tiene margen para descender si los hogares perciben un entorno económico más seguro.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Mantenemos una postura constructiva hacia la renta variable

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

ganadores y perdedores, y la inflación estructural está cediendo.

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

c) Índice de referencia.

La evolución del índice de referencia de la IIC durante el período ha sido de 3,76 % .

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

Durante el período, el patrimonio de la Clase MARCH CARTERA CONSERVADORA FI A ha aumentado en 614.648 euros, el número de accionistas ha disminuido en 28 y la rentabilidad neta de la Clase ha sido de un 2,57 %.

El impacto total de gastos soportados por la Clase en el período sobre la rentabilidad obtenida ha sido de un 0,57 %, de los cuales un 0,37 % corresponde a gastos directos y un 0,2 % corresponde a gastos indirectos por inversión en otras IICs.

Durante el período, el patrimonio de la Clase Part. MARCH CARTERA CONSERVADORA FI I ha disminuido en -3.712.326 euros, el número de accionistas ha disminuido en 1 y la rentabilidad neta de la Clase ha sido de un 2,88 %.

El impacto total de gastos soportados por la Clase en el período sobre la rentabilidad obtenida ha sido de un 0,52 %, de los cuales un 0,32 % corresponde a gastos directos y un 0,2 % corresponde a gastos indirectos por inversión en otras IICs.

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

- * PART. MFS EMERG MARK DEBT I1 ACC (rendimiento 0,29 %)
- * PART. AMUNDI S&P 500 ESG-IU-C (rendimiento 0,22 %)
- * ETF. ISHARES MSCI WORLD ESG SCRND (rendimiento 0,29 %)
- * ETF. ISHARES MSCI USA ESG SCREEND (rendimiento 0,27 %)
- * ETF. X ARTIFICIAL INTEL BIG DA 1C (rendimiento 0,21 %)

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. (6,43 % sobre patrimonio)
- * BNP PARIBAS A. MANAG (6 % sobre patrimonio)
- * NORDEA FUNDS (7,73 % sobre patrimonio)
- * ROBECO INVESTOR SERV (8,58 % sobre patrimonio)
- * BLACKROCK IRELAN (6,13 % sobre patrimonio)
- * DEGROOF PETERCAM (6,78 % sobre patrimonio)

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

Supone una diferencia respecto a la rentabilidad de la Clase MARCH CARTERA CONSERVADORA FI A de -119 %, debido a la diferente composición del índice frente a la cartera.

Supone una diferencia respecto a la rentabilidad de la Clase Part. MARCH CARTERA CONSERVADORA FI I de -88 %, debido a la diferente composición del índice frente a la cartera.

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 2,57 %.

Por tipología de activos, al inicio del periodo la sociedad se encontraba invertida en un 70,33 % en renta fija, 21,05 % renta variable, 0,00 % en fondos de retorno absoluto y el 8,04 % restante encontrándose invertido en activos monetarios y liquidez.

En cuanto a la exposición por divisas de la cartera, el 82,68 % estaría concentrado en activos denominados en euros mientras que la exposición a dólar supone un peso en cartera del 17,32 %.

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: 71,01 % en renta fija, 21,06 % renta variable, 2,01 % retorno absoluto y 6,22 % 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

- * ETF. ISHARES EURO GOVT 3-5 YR Peso: 3,98 %
- * DNCA INVEST-ALPHA BONDS-IEUR Peso: 2,01 %
- * STATE STREET EMERGING MKT USD ACC Peso: 1,4 %
- * FIDELITY FDS-GL TEC FD-I USD ACC Peso: 1,25 %
- * DNB EUROPEAN DEFENCE D ACC EUR Peso: 0,53 %

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

- * FIDELITY FDS-GL TEC FD-Y EURH ACC Peso: 1,31 %
- * AUBREY CM-AUB GL EM OPP-IC1E Peso: 1,13 %
- * NATIX-THEMATICS SAFETY-IAUSD Peso: 0,43 %
- * DPAM B REAL ESTATE EMU DIV SUST E Peso: 0,43 %
- * MSIF-GLOBAL SUSTAIN-Z Peso: 0,33 %

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

La IIC ha efectuado operaciones de:

- * Futuros con finalidad de inversión.

Con apalancamiento medio de la IIC de referencia del 87,75 %

Además en este periodo se han contratado adquisiciones temporales de activos por importe de 1.484.641.988 euros

d) Otra información sobre inversiones.

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

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad acumulada de la Clase MARCH CARTERA CONSERVADORA FI A a lo largo del año ha sido del 3,25 %.
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 2,78 %.

La volatilidad acumulada de la Clase Part. MARCH CARTERA CONSERVADORA FI I a lo largo del año ha sido del 3,38 %.

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 2,99 %.

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

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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 directa 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, considerando que no tiene posiciones de renta variable directa en su cartera, no se ha ejercido el voto en ninguna de sus posiciones.

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A.

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

N/A.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

Durante el ejercicio 2025, la IIC ha soportado gastos derivados del servicio de análisis financiero sobre inversiones. La sociedad gestora cuenta con procedimientos de selección de intermediarios financieros que garantizan la razonabilidad de los costes soportados y la utilidad de los análisis financieros facilitados, realizando revisiones periódicas y segmentando los intermediarios por áreas geográficas y tipología de activos cubiertas. En relación a los análisis facilitados, los mismos contribuyen de manera significativa tanto a la selección de los valores que componen la cartera de la IIC como a la estructuración global de la composición de la misma por tipología de activos, áreas geográficas y/o sectores, con lo que se mejora la gestión de la IIC. Adicionalmente, la revisión periódica del proceso de selección y la segmentación por activo y por área geográfica garantiza que el análisis facilitado se adecua a la vocación de inversión de la IIC. El importe que por este concepto ha soportado la IIC durante el ejercicio 2025, ha ascendido a 5.431,09 euros.

El importe presupuestado para el siguiente ejercicio es 9.450,00 euros.

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

Durante el periodo considerado, la IIC ha incurrido en costes de analisis resultado de la 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.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A.

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVESIBLE DEL FONDO.

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

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

La sociedad está invertida de una manera diversificada, principalmente, en liquidez, renta fija y renta variable, mediante el uso de activos en directo (bonos y acciones), así como fondos de inversión. Esperamos una evolución acorde al desempeño de estos activos en cartera, con la estrategia de conseguir una evolución positiva del valor liquidativo de la cartera en el largo plazo.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
ES0243307016 - BONO KUTXABANK SA 0,50 2027-10-14	EUR	1.375	0,53	1.383	0,53
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.375	0,53	1.383	0,53
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.375	0,53	1.383	0,53
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES0000012N35 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 1,91 2026-01-02	EUR	14.734	5,70	0	0,00
ES0000012K53 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 1,86 2025-07-01	EUR	0	0,00	16.776	6,41
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		14.734	5,70	16.776	6,41
TOTAL RENTA FIJA		16.109	6,23	18.159	6,94
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
ES0138841004 - PARTICIPACIONES FONMARCH	EUR	3.356	1,30	3.325	1,27
ES0161032000 - PARTICIPACIONES MARCH RENTA FIJA CP	EUR	6.365	2,46	6.297	2,41
TOTAL IIC		9.721	3,76	9.621	3,68
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		25.830	9,99	27.780	10,62
XS2356033147 - BONO ICO 3,68 2027-04-30	EUR	1.347	0,52	1.360	0,52
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		1.347	0,52	1.360	0,52
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
XS2532681074 - BONO FERROVIE DELLO STATO 3,75 2027-04-14	EUR	1.509	0,58	1.524	0,58
XS1750986744 - BONO ENEL FINANCE INTL NV 1,13 2026-09-16	EUR	0	0,00	1.416	0,54
XS2063247915 - BONO SANT.CENTHISP 0,30 2026-10-04	EUR	0	0,00	1.376	0,53
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.509	0,58	4.316	1,65
XS2003499386 - BONO NORDEA BANK AB 0,38 2026-05-28	EUR	1.380	0,53	1.394	0,53
FR0011911247 - BONO ENGI FP 2,38 2026-05-19	EUR	1.451	0,56	1.464	0,56
XS2482936247 - BONO RWE 2,13 2026-05-24	EUR	1.442	0,56	1.454	0,56
XS1750986744 - BONO ENEL FINANCE INTL NV 1,13 2026-09-16	EUR	1.405	0,54	0	0,00
XS2063247915 - BONO BANCO SANTANDER 0,30 2026-10-04	EUR	1.364	0,53	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		7.042	2,72	4.312	1,65
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		9.898	3,82	9.988	3,82
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		9.898	3,82	9.988	3,82
IE00BGV5VN51 - PARTICIPACIONES XTRACKERS	EUR	0	0,00	3.424	1,31
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	3.424	1,31
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	3.424	1,31
NO0013620799 - PARTICIPACIONES DNB AM	EUR	1.372	0,53	0	0,00
LU0446997610 - PARTICIPACIONES State Street Global	USD	3.622	1,40	0	0,00
LU1457522305 - PARTICIPACIONES FIDELITY INVESTMENTS	USD	3.224	1,25	0	0,00
LU0215106450 - PARTICIPACIONES SCHRODER INVESTMENT	USD	1.901	0,73	1.728	0,66
LU0821169231 - PARTICIPACIONES ROBECO INVESTOR SERV	USD	3.165	1,22	3.016	1,15
LU1111643042 - PARTICIPACIONES ELEVA CAPITAL SAS	EUR	2.221	0,86	1.979	0,76
LU2533813452 - PARTICIPACIONES BNP PARIBAS A. MANAG	EUR	15.514	6,00	18.909	7,22
LU1681040223 - PARTICIPACIONES AMUNDI	EUR	4.122	1,59	3.131	1,20
IE00BGV5VN51 - PARTICIPACIONES XTRACKERS	EUR	3.015	1,17	0	0,00
LU2648078678 - PARTICIPACIONES T ROWE PRICE LUX M	USD	1.718	0,66	2.025	0,77
LU0336683767 - PARTICIPACIONES DEGROOF PETERCAM	EUR	17.525	6,78	17.497	6,68
IE00BDZRX185 - PARTICIPACIONES NEUBERGER BERMAN	EUR	12.382	4,79	11.993	4,58

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BE0947578820 - PARTICIPACIONES DEGROOF PETERCAM	EUR	0	0,00	1.129	0,43
LU0196034820 - PARTICIPACIONES JANUS INTERNATIONAL	EUR	1.846	0,71	1.732	0,66
LU1184248083 - PARTICIPACIONES CANDRIAM FRANCE	EUR	2.652	1,03	2.626	1,00
LU0210245469 - PARTICIPACIONES ROBECO INVESTOR SERV	EUR	15.969	6,17	19.011	7,26
LU0355584201 - PARTICIPACIONES JP MORGAN INVEST. M.	EUR	16.634	6,43	17.608	6,73
IE00BMW4NH15 - PARTICIPACIONES PIMCO GLOBAL ADVISOR	USD	6.259	2,42	10.450	3,99
IE00BFMNHK08 - PARTICIPACIONES XTRACKERS	EUR	2.965	1,15	2.891	1,10
IE00BFNM3G45 - PARTICIPACIONES BLACKROCK IRELAN	USD	5.554	2,15	5.896	2,25
IE00BFNM3D14 - PARTICIPACIONES BLACKROCK DEUTSCHLAN	EUR	4.000	1,55	2.764	1,06
IE00BFNM3J75 - PARTICIPACIONES BLACKROCK DEUTSCHLAN	EUR	7.020	2,71	7.183	2,74
LU2386637925 - PARTICIPACIONES FRANKLIN TEMPLETON	EUR	2.654	1,03	2.625	1,00
LU1482751903 - PARTICIPACIONES FIDELITY INVESTMENTS	EUR	0	0,00	3.417	1,31
LU0539144625 - PARTICIPACIONES NORDEA FUNDS	EUR	20.004	7,73	19.838	7,58
IE00BJS5448 - PARTICIPACIONES KBI FUND ICAV GLOBAL	EUR	0	0,00	838	0,32
LU2403912442 - PARTICIPACIONES JUPITER GLOBAL FUND	EUR	8.392	3,24	8.257	3,15
LU0996177563 - PARTICIPACIONES AMUNDI	USD	4.644	1,80	4.077	1,56
LU0992624949 - PARTICIPACIONES CARMIGNAC GESTION LU	EUR	2.631	1,02	2.606	1,00
LU2146192377 - PARTICIPACIONES ROBECO INVESTOR SERV	EUR	818	0,32	795	0,30
IE00BF5B2C87 - PARTICIPACIONES MELLON GLOBAL FUNDS	EUR	4.371	1,69	4.300	1,64
LU1842711688 - PARTICIPACIONES MORGAN STANLEY INVES	USD	0	0,00	869	0,33
LU2145462722 - PARTICIPACIONES ROBECO INVESTOR SERV	EUR	766	0,30	803	0,31
LU1391035307 - PARTICIPACIONES FUNDROCK MANAGEMENT	EUR	0	0,00	2.948	1,13
LU2216205182 - PARTICIPACIONES FRANKLIN TEMPLETON	EUR	8.651	3,34	9.827	3,75
IE00B1FZS681 - PARTICIPACIONES BLACKROCK IRELAN	EUR	10.299	3,98	0	0,00
LU0219455952 - PARTICIPACIONES MFS INTERNATIONAL LT	USD	10.737	4,15	9.957	3,80
LU1923621996 - PARTICIPACIONES NATIXIS ASSET MANAG	USD	0	0,00	1.131	0,43
LU1920217152 - PARTICIPACIONES ELEVA CAPITAL SAS	EUR	1.009	0,39	1.972	0,75
LU1694789378 - PARTICIPACIONES DNCA FINANCE LUXEMB	EUR	5.195	2,01	0	0,00
LU0704114668 - PARTICIPACIONES MARCH INTERNATIONAL	EUR	7.268	2,81	7.078	2,70
LU0226954369 - PARTICIPACIONES ROBECO INVESTOR SERV	USD	1.482	0,57	1.358	0,52
TOTAL IIC		221.602	85,68	214.264	81,82
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		231.501	89,50	227.676	86,95
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		257.330	99,49	255.456	97,57

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

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

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

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

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

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

- Un total de 3.493,11 miles de euros de remuneración fija correspondiente 51 empleados.
De estos importes 1.008,88 miles de euros corresponden a altos cargos de la Entidad - 9 empleados - y 1.377,70 miles de euros a empleados cuya actuación tiene una incidencia material en el perfil de riesgos de las IICs - 19 empleados.
- Un total de 1.042,29 miles de euros de remuneración variable correspondiente 51 empleados.
De estos importes 343,53 miles de euros corresponden a altos cargos de la Entidad - 9 empleados - y 561,04 miles de euros a empleados cuya actuación tiene una incidencia material en el perfil de riesgos de las IICs - 19 empleados.
- El importe dotado en 2025 en concepto de remuneración variable plurianual es 175,02 miles de euros. El total de este importe corresponden a altos cargos de la Entidad - 1 empleados.

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

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

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

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

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

Durante el período se han realizado operaciones de simultáneas sobre deuda pública para la gestión de la liquidez del fondo por un importe efectivo total de 1.484.641.987,64 euros y un rendimiento total de 109.526,95 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 1.469.907.588,01 euros y un rendimiento total de 107.984,88 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 14.734.399,63 euros y un rendimiento total de 1.542,07 euros.