

**Informe Semestral del Segundo Semestre 2025**

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

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

**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: 15/07/2022

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

**Categoría**

Tipo de fondo:

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

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional

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

**Descripción general**

Política de inversión: Se invertirá en activos basados en aquellas ideas que el equipo de la gestora considere más interesantes en cada momento por su carácter diferenciador dado su potencial de revalorización, la calidad de balance y del equipo gestor o la posición de liderazgo que ostenten en la industria donde operan.

El fondo invertirá, directa e indirectamente, entre el 30%-75%(habitualmente en torno al 50%) de la exposición total en renta variable, sin predeterminación de capitalización bursátil, y el resto en renta fija pública y/o privada(incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos), de emisores o mercados principalmente de la OCDE, pudiendo invertir hasta un 30% de la exposición total en emisores o mercados emergentes.

**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	0,53	0,78	1,32	1,76
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,44	2,34	1,89	1,89

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	108.978,66	110.069,91	139	145	EUR	0,00	0,00	250000	NO
CLASE B	49.419,56	64.691,32	9	13	EUR	0,00	0,00	500000	NO
CLASE P	437.196,20	453.918,44	13	14	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	13.268	13.384	12.249	1.392
CLASE B	EUR	6.144	6.961	5.006	523
CLASE P	EUR	54.924	57.659	54.356	9.136

### Valor liquidativo de la participación (\*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE A	EUR	121.7463	113.5931	108.2033	101.1174
CLASE B	EUR	124.3312	115.3113	109.1541	101.3957
CLASE P	EUR	125.6276	116.1646	109.6322	101.5347

(\*)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		
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A		0,68	0,00	0,68	1,35	0,00	1,35	patrimonio	0,02	0,04	Patrimonio
CLASE B		0,38	0,00	0,38	0,75	0,00	0,75	patrimonio	0,02	0,04	Patrimonio
CLASE P		0,23	0,00	0,23	0,45	0,00	0,45	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	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	7,18	2,14	3,50	3,33	-1,88	4,98	7,01		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,17	10-10-2025	-2,12	04-04-2025		
Rentabilidad máxima (%)	0,81	13-10-2025	1,22	12-05-2025		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	6,47	5,63	4,51	8,73	6,33	4,59	4,35		
Ibex-35	16,15	11,49	12,59	23,70	14,53	13,23	13,93		
Letra Tesoro 1 año	0,08	0,07	0,07	0,08	0,10	0,11	0,13		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,91	2,91	2,99	3,13	3,24	2,70	3,02		

(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
Ratio total de gastos (iv)	1,70	0,43	0,43	0,43	0,42	1,71	1,77	0,99

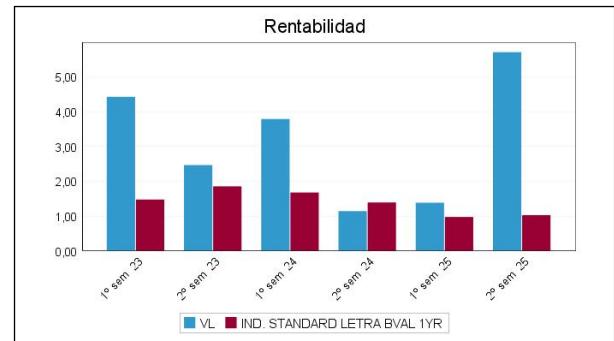
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	7,82	2,29	3,66	3,49	-1,74	5,64	7,65		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,17	10-10-2025	-2,12	04-04-2025		
Rentabilidad máxima (%)	0,81	13-10-2025	1,22	12-05-2025		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	6,47	5,63	4,51	8,73	6,33	4,60	4,35		
Ibex-35	16,15	11,49	12,59	23,70	14,53	13,23	13,93		
Letra Tesoro 1 año	0,08	0,07	0,07	0,08	0,10	0,11	0,13		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,86	2,86	2,94	3,08	3,19	2,65	2,98		

(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	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,10	0,28	0,28	0,28	0,27	1,11	1,16	0,69	

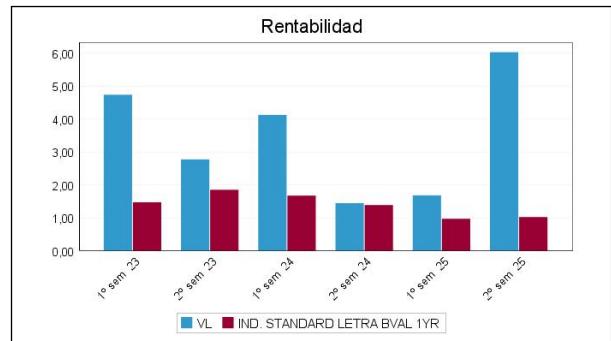
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	8,15	2,37	3,73	3,56	-1,67	5,96	7,98		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,17	10-10-2025	-2,12	04-04-2025		
Rentabilidad máxima (%)	0,81	13-10-2025	1,22	12-05-2025		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	6,47	5,63	4,51	8,73	6,33	4,60	4,35		
Ibex-35	16,15	11,49	12,59	23,70	14,53	13,23	13,93		
Letra Tesoro 1 año	0,08	0,07	0,07	0,08	0,10	0,11	0,13		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,84	2,84	2,92	3,06	3,17	2,63	2,96		

(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	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,80	0,20	0,20	0,20	0,19	0,81	0,86	0,56	

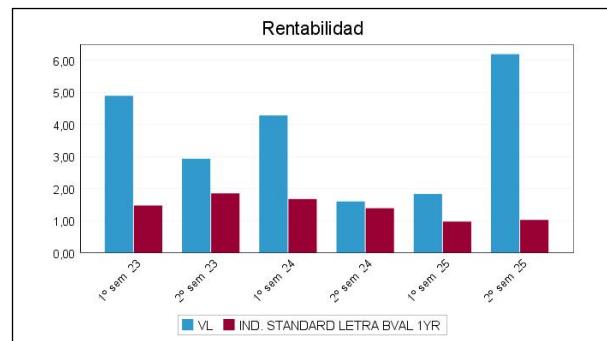
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	73.331	98,65	71.971	97,31
* Cartera interior	6.113	8,22	8.596	11,62
* Cartera exterior	67.172	90,36	63.329	85,62
* Intereses de la cartera de inversión	46	0,06	47	0,06
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	376	0,51	1.181	1,60
(+/-) RESTO	630	0,85	809	1,09
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>74.336</b>	<b>100,00 %</b>	<b>73.961</b>	<b>100,00 %</b>

Notas:

El periodo 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)	73.961	78.004	78.004	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-5,37	-6,91	-12,33	-26,31
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	5,89	1,69	7,46	230,03
(+) Rendimientos de gestión	6,34	2,08	8,31	188,60
+ Intereses	0,16	0,17	0,33	-9,49
+ Dividendos	0,23	0,61	0,85	-64,58
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,04	-0,02	-0,06	70,33
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	4,05	-0,04	3,90	-8.781,59
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,47	1,34	0,92	-133,18
± Resultado en IIC (realizados o no)	2,41	0,10	2,44	2.291,24
± Otros resultados	0,00	-0,06	-0,06	-106,49
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,46	-0,39	-0,85	10,83
- Comisión de gestión	-0,32	-0,31	-0,63	-2,24
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,04	-3,75
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,01	-0,02	119,47
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	-0,01	-74,40
- Otros gastos repercutidos	-0,11	-0,05	-0,16	88,66
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	81,55
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	-115,23
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	95,56
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>74.336</b>	<b>73.961</b>	<b>74.336</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

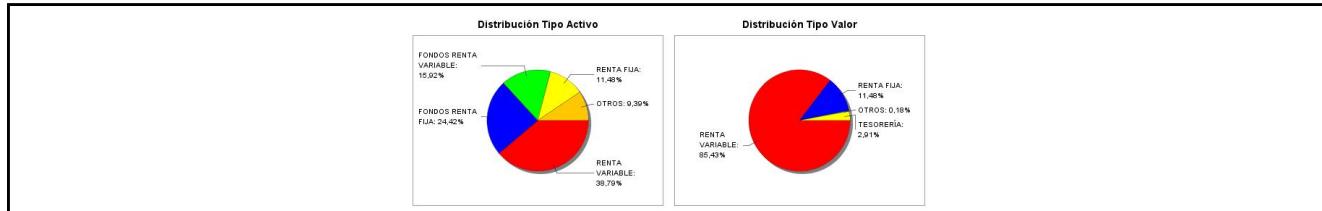
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	4.105	5,53	2.825	3,81
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISSION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	1.191	1,60	4.193	5,67
TOTAL RENTA FIJA	5.296	7,13	7.018	9,48
TOTAL RV COTIZADA	817	1,10	1.578	2,14
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISSION A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	817	1,10	1.578	2,14
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	6.113	8,23	8.596	11,62
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	4.426	5,96	1.919	2,59
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISSION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	4.426	5,96	1.919	2,59
TOTAL RV COTIZADA	28.021	37,71	25.529	34,52
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISSION A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	28.021	37,71	25.529	34,52
TOTAL IIC	34.669	46,66	35.777	48,38
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	67.117	90,33	63.224	85,49
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	73.230	98,56	71.820	97,11

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 período (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
FUTURO S&P 500 EMINI MAR 26	C/ Opc. PUT OPCIÓN S&P500 EMINI (C) P6750 20/03/2026	575	Inversión
FUTURO S&P 500 EMINI MAR 26	C/ Opc. PUT OPCIÓN S&P500 EMINI (C) P6750 20/03/2026	575	Inversión
FUTURO S&P 500 EMINI MAR 26	C/ Opc. PUT OPCIÓN S&P500 EMINI (C) P6750 20/03/2026	575	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
IND. NASDAQ 100 STOCK INDEX	C/ Opc. PUT OPCION NASDAQ100 EMINI (C) P25000 200326	12	Inversión
IND. NASDAQ 100 STOCK INDEX	C/ Opc. PUT OPCION NASDAQ100 EMINI (C) P25000 200326	12	Inversión
Total subyacente renta variable		1747	
<b>TOTAL DERECHOS</b>		<b>1747</b>	
EURO	C/ FUTURO EURO FX USD MAR 26	7.522	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		7522	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>7522</b>	

#### 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: 214.947.620,52 euros

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

Renta Variable Extranjera: 20.173.700,65 euros que supone un 27,35 % del patrimonio medio

Renta Variable Nacional: 23.544,49 euros que supone un 0,03 % del patrimonio medio

Existen los siguientes partícipes con participaciones significativas:

1: 145.296,29 participaciones que supone 24,56 % del patrimonio

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

### 1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

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

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

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

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

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

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

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Mantenemos una postura constructiva hacia la renta variable

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

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

c) Índice de referencia.

N/P

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

Durante el período, el patrimonio de la Clase BEST IDEAS A ha aumentado en 591.262 euros, el número de accionistas se ha mantenido y la rentabilidad neta de la Clase ha sido de un 5,71 %

El impacto total de gastos soportados por la Clase en el período sobre la rentabilidad obtenida ha sido de un 0,86 %.

Durante el período, el patrimonio de la Clase BEST IDEAS B ha disminuido en -1.441.179 euros, el número de accionistas ha disminuido en 1 y la rentabilidad neta de la Clase ha sido de un 6,03 %

El impacto total de gastos soportados por la Clase en el período sobre la rentabilidad obtenida ha sido de un 0,56 %.

Durante el período, el patrimonio de la Clase BEST IDEAS P ha aumentado en 1.224.652 euros, el número de accionistas ha disminuido en 1 y la rentabilidad neta de la Clase ha sido de un 6,19 %.

El impacto total de gastos soportados por la Clase en el período sobre la rentabilidad obtenida ha sido de un 0,4 %.

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

- \* ACC. JOHNSON&JOHNSON (rendimiento 0,32 %)
- \* ACC. ASML HOLDING NV (rendimiento 0,34 %)
- \* ACC. ALPHABET INC.-CL A (rendimiento 0,79 %)
- \* ACC. BARRICK MINING CORP (rendimiento 0,94 %)
- \* ACC. BROADCOM INC (rendimiento 0,31 %)

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 tenía inversiones integradas dentro del artículo 48.1.j del RIIC:

- \* PART. SCHRODER GAIA EGERTON -C (EUR ACC) (3,24 % sobre patrimonio)

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:

- \* SCHRODER INVESTMENT (6,37 % sobre patrimonio)
- \* ROBECO INVESTOR SERV (5,4 % sobre patrimonio)
- \* MFS INTERNATIONAL LT (5,98 % sobre patrimonio)

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

N/A

## 2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el período.

La rentabilidad neta acumulada de la sociedad para el período objeto de análisis ha sido del 5,71 %.

Por tipología de activos, al inicio del período la sociedad se encontraba invertida en un 33,85 % en renta fija, 49,58 % renta variable, 8,06 % en fondos de retorno absoluto y el 7,67 % restante encontrándose invertido en activos monetarios y liquidez.

En cuanto a la exposición por divisas de la cartera, el 61,65 % estaría concentrado en activos denominados en euros mientras que la exposición a dólar supone un peso en cartera del 35,12 %.

A lo largo del período 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 período de: 33,67 % en renta fija, 54,72 % renta variable, 8,58 % retorno absoluto y 2,29 % activos monetarios.

Destacamos los siguientes cambios implementados en cartera:

Hemos procedido a incorporar los siguientes instrumentos en cartera: 5 entradas de instrumentos de mayor peso

- MFS CONTRARIAN CAP-IF1 EUR Peso: 2,91 %
- FIDELITY FDS-GL TEC FD-I EURH ACC Peso: 1,55 %
- BTPS 2,2% 01/06/2027 Peso: 1,35 %
- MFS MER GLB CRED IF1 USD ACC Peso: 1,32 %
- B. ESTADO 1,25% 31/10/2030 Peso: 1,26 %

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

pesaban en cartera.

ALLIANZ EURO OBLIG C T ISR-I Peso: 3,53 %  
FIDELITY FDS-GL TEC FD-Y EUR ACC Peso: 2,67 %  
JPMORGAN-JPM SH/DUR BD-I-USD Peso: 1,55 %  
FREEPORT MCMORAN COPPER Peso: 1,22 %  
ETF. X ARTIFICIAL INTEL BIG DA 1C Peso: 1,1 %

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

La IIC ha efectuado operaciones de:

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

Con apalancamiento medio de la IIC de referencia del 48,91 %

Además en este periodo se han contratado adquisiciones temporales de activos por importe de 214.947.621 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 BEST IDEAS A a lo largo del año ha sido del 6,47 %.

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 2,91 %.

La volatilidad acumulada de la Clase BEST IDEAS B a lo largo del año ha sido del 6,47 %.

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 2,86 %.

La volatilidad acumulada de la Clase BEST IDEAS P a lo largo del año ha sido del 6,47 %.

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 2,84 %.

Este fondo puede invertir un porcentaje del 25% en emisiones de renta fija de baja calidad crediticia, esto es, con alto riesgo de crédito.

### 5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

#### DERECHO A VOTO

March AM, en su firme propósito de evolucionar hacia una economía sostenible en la que se combine la rentabilidad a largo plazo, con un nivel de riesgo adecuado, con la protección del medioambiente, justicia social e influencia en la mejor toma de decisiones en las compañías en las que los productos de March AM participa, establece en su política de derechos de

voto una implicación a largo plazo en las compañías en las que invierte, con una mayor participación en las decisiones de gobierno corporativo; pensamos que ello contribuirá a mejorar el rendimiento financiero y no financiero de estos emisores. Adicionalmente a criterios puramente ASG, March AM intentará, a través de la política de voto, promover la creación de valor a largo plazo, la gestión de riesgos, y promover la buena gobernanza en las compañías en las que participa. Su contenido queda desarrollado en la política destinada a tal fin - Política de Derechos de Voto disponible en [www.march-am.com](http://www.march-am.com).

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

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

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

Compañía   ISIN   Fecha Meeting   País   Tipo Meeting
Vonovia SE   DE000A1ML7J1   24/01/2025   Germany   Extraordinary Shareholders
Apple Inc.   US0378331005   25/02/2025   USA   Annual
Schlumberger N.V.   AN8068571086   02/04/2025   Curacao   Annual
Deutsche Telekom AG   DE0005557508   09/04/2025   Germany   Annual
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE   FR0000121014   17/04/2025   France   Annual/Special
Broadcom Inc.   US11135F1012   21/04/2025   USA   Annual
Bank of America Corporation   US0605051046   22/04/2025   USA   Annual
Eaton Corporation plc   IE00B8KQN827   23/04/2025   Ireland   Annual
Danone SA   FR0000120644   24/04/2025   France   Annual/Special
Ferrovial SE   NL0015001FS8   24/04/2025   Netherlands   Annual
Johnson & Johnson   US4781601046   24/04/2025   USA   Annual
L'Oreal SA   FR0000120321   29/04/2025   France   Annual/Special
Anheuser-Busch InBev SA/NV   BE0974293251   30/04/2025   Belgium   Annual
The Coca-Cola Company   US1912161007   30/04/2025   USA   Annual
BASF SE   DE000BASF111   02/05/2025   Germany   Annual
Berkshire Hathaway Inc.   US0846707026   03/05/2025   USA   Annual
Eli Lilly and Company   US5324571083   05/05/2025   USA   Annual
Barrick Gold Corporation   CA06849F1080   06/05/2025   Canada   Annual/Special
S&P Global Inc.   US78409V1044   07/05/2025   USA   Annual
Colgate-Palmolive Company   US1941621039   09/05/2025   USA   Annual
E.ON SE   DE000ENAG999   15/05/2025   Germany   Annual
JPMorgan Chase & Co.   US46625H1005   20/05/2025   USA   Annual
McDonald's Corporation   US5801351017   20/05/2025   USA   Annual
Amazon.com, Inc.   US0231351067   21/05/2025   USA   Annual
Merck & Co., Inc.   US58933Y1055   27/05/2025   USA   Annual
Meta Platforms, Inc.   US30303M1027   28/05/2025   USA   Annual
Vonovia SE   DE000A1ML7J1   28/05/2025   Germany   Annual
Iberdrola SA   ES0144580Y14   30/05/2025   Spain   Annual
Alphabet Inc.   US02079K3059   06/06/2025   USA   Annual
Xtrackers (IE) plc. Xtrackers Artificial Intelligence and Big Data UCITS ETF Fun   IE00BGF5VN51   12/06/2025   Ireland   Annual
NVIDIA Corporation   US67066G1040   25/06/2025   USA   Annual
Industria de Diseño Textil SA   ES0148396007   15/07/2025   Spain   Annual
iShares IV plc - iShares MSCI World Screened UCITS ETF   IE00BFNM3J75   17/10/2025   Ireland   Annual
Novo Nordisk A/S   DK0062498333   14/11/2025   Denmark   Extraordinary Shareholders
Oracle Corporation   US68389X1054   18/11/2025   USA   Annual
Microsoft Corporation   US5949181045   05/12/2025   USA   Annual
Palo Alto Networks, Inc.   US6974351057   09/12/2025   USA   Annual

## 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 12.713,70 euros.

El importe presupuestado para el siguiente ejercicio es 12.450,00 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 análisis resultado de la utilización de proveedores externos. Los servicios proporcionados por estas contrapartidas se han focalizado en dos aspectos principales:

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

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

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

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

N/A.

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

El principal riesgo para la economía global en los próximos 12 meses es la creciente duda sobre la solidez de la narrativa de inversión en inteligencia artificial. Aunque el entusiasmo se mantiene, el mercado empieza a diferenciar entre empresas con modelos creíbles de monetización y aquellas cuya narrativa está basada en expectativas vagas. Esta dispersión es

síntoma de una fase temprana de maduración, no de colapso. De hecho, en las fases finales de una burbuja, lo habitual es ver alzas indiscriminadas. Hoy, por el contrario, se observa selección. Las caídas en Oracle y el mejor comportamiento de Alphabet sería un buen ejemplo.

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

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

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012G34 - BONO ESTADO ESPAÑOL 1,25 2030-10-31	EUR	935	1,26	0	0,00
ES0000012M51 - BONO ESTADO ESPAÑOL 3,50 2029-05-31	EUR	1.253	1,68	1.258	1,70
ES0000012F76 - BONO ESTADO ESPAÑOL 0,50 2030-04-30	EUR	0	0,00	720	0,97
ES00000124C5 - BONO ESTADO ESPAÑOL 5,15 2028-10-31	EUR	1.090	1,47	440	0,59
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		3.277	4,41	2.417	3,26
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
ES0265936031 - BONO ABANCA CORP BANCARIA 5,25 2028-09-14	EUR	421	0,57	0	0,00
ES0200002105 - BONO ADIF ALTA VELOCIDAD 3,25 2029-05-31	EUR	407	0,55	408	0,55
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		828	1,12	408	0,55
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		4.105	5,53	2.825	3,81
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
ES0000012K61 - REPO BANCO INVERSIS, S.A. 1,86 2025-07-01	EUR	0	0,00	4.193	5,67
ES0000012O59 - REPO BANCO INVERSIS, S.A. 1,91 2026-01-02	EUR	1.191	1,60	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		1.191	1,60	4.193	5,67
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		5.296	7,13	7.018	9,48
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	0	0,00	640	0,87
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	817	1,10	938	1,27
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		817	1,10	1.578	2,14
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		817	1,10	1.578	2,14
<b>TOTAL IIC</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		6.113	8,23	8.596	11,62
NL0150006U0 - BONO ESTADO HOLANDA 2,13 2031-07-15	EUR	0	0,00	682	0,92
EU000A3K4E5 - BONO UNION EUROPEA 3,13 2028-12-05	EUR	1.232	1,66	1.237	1,67
IT0005240830 - BONO ESTADO ITALIANO 2,20 2027-06-01	EUR	1.002	1,35	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		2.234	3,01	1.919	2,59
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
XS2857918804 - BONO TOYOTA MOTOR 3,63 2031-07-15	EUR	409	0,55	0	0,00
XS2306601746 - BONO EASY-JET PLC 1,88 2028-03-03	EUR	392	0,53	0	0,00
FR0014006ND8 - BONO ACCOR SA 2,38 2028-11-29	EUR	297	0,40	0	0,00
XS1403388694 - BONO ENAGAS FINANCIACIONE 1,38 2028-05-05	EUR	388	0,52	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.486	2,00	0	0,00
FR001400MF78 - BONO ENGI FPI 3,63 2026-12-06	EUR	406	0,55	0	0,00
FR0014000NZ4 - BONO RENAULT 2,38 2026-05-25	EUR	300	0,40	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		705	0,95	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		4.426	5,96	1.919	2,59
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>					
US6974351057 - ACCIONES PALO ALTO	USD	4.426	5,96	1.919	2,59
DE000A1ML7J1 - ACCIONES VONOVIA SE	EUR	707	0,95	783	1,06
US11135F1012 - ACCIONES BROADCOM	USD	614	0,83	673	0,91
US67066G1040 - ACCIONES NVIDIA CORP	USD	1.061	1,43	842	1,14
IE00BGV5VN51 - PARTICIPACIONES XTRACKERS	EUR	730	0,98	934	1,26
DE0007037129 - ACCIONES RWE	EUR	0	0,00	812	1,10
DK0062498333 - ACCIONES NOVO NORDISK A/S	DKK	950	1,28	744	1,01
CA06849F1080 - ACCIONES BARRICK MINING CORP	USD	653	0,88	619	0,84
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	1.172	1,58	792	1,07
US0231351067 - ACCIONES AMAZON COMPANY	USD	1.199	1,61	772	1,04
US0378331005 - ACCIONES APPLE INC.	USD	727	0,98	636	0,86
US0378331005 - ACCIONES APPLE INC.	USD	752	1,01	0	0,00
BE0974293251 - ACCIONES INBEV NV BREWS	EUR	751	1,01	796	1,08
NL0011821202 - ACCIONES ING GROEP	EUR	832	1,12	978	1,32
US78409V1044 - ACCIONES MCGRRAW HILL FINANCIA	USD	712	0,96	716	0,97
US30303M1027 - ACCIONES FACEBOOK INC	USD	635	0,85	708	0,96
US01609W1027 - ACCIONES ALIBABA GROUP	USD	855	1,15	0	0,00
NL0000235190 - ACCIONES EADS	EUR	992	1,33	945	1,28
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	1.001	1,35	1.016	1,37
US1912161007 - ACCIONES COCA-COLA	USD	721	0,97	727	0,98
US35671D8570 - ACCIONES FREEPORT MCMORAN	USD	0	0,00	901	1,22
FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER ELECTRIC	EUR	790	1,06	760	1,03
US5801351017 - ACCIONES MCDONALDS CORP	USD	703	0,95	0	0,00
US0846707026 - ACCIONES BERKSHIRE HATHAWAY	USD	856	1,15	824	1,11
US58933Y1055 - ACCIONES MERCK (USA)	USD	896	1,21	621	0,84
IE00B4BNMY34 - ACCIONES ACCENTURE PLC	USD	0	0,00	691	0,93
CH0038863350 - ACCIONES NESTLE	CHF	761	1,02	673	0,91
FR0000120644 - ACCIONES DANONE	EUR	987	1,33	892	1,21
US1941621039 - ACCIONES COLGATE-PALMOLIVE CO	USD	706	0,95	0	0,00
FR0000125486 - ACCIONES VINCI S.A.	EUR	750	1,01	782	1,06
US4781601046 - ACCIONES JOHNSON	USD	907	1,22	667	0,90
FR0000121014 - ACCIONES LVMH MOET HENNESSY	EUR	774	1,04	0	0,00
US0605051046 - ACCIONES BANKAMERICA CORP	USD	801	1,08	687	0,93
US7475251036 - ACCIONES QUALCOMM INC	USD	757	1,02	646	0,87
US46625H1005 - ACCIONES JP MORGAN	USD	847	1,14	759	1,03
US68389X1054 - ACCIONES ORACLE	USD	664	0,89	890	1,20
US5324571083 - ACCIONES ELI LILLY	USD	0	0,00	662	0,90
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT	USD	840	1,13	861	1,16
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDINGS	CHF	919	1,24	721	0,97
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		28.021	37,71	25.529	34,52
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		28.021	37,71	25.529	34,52
LU2553550406 - PARTICIPACIONES MFS INTERNATIONAL LT	USD	981	1,32	0	0,00
LU2082327623 - PARTICIPACIONES FIDELITY INVESTMENTS	EUR	1.152	1,55	0	0,00
LU2991324802 - PARTICIPACIONES MFS INTERNATIONAL LT	EUR	2.163	2,91	0	0,00
IE0005CE4D33 - PARTICIPACIONES JANUS INTERNATIONAL	EUR	2.129	2,86	1.209	1,63
LU0821169231 - PARTICIPACIONES ROBECO INVESTOR SERV	USD	2.671	3,59	1.442	1,95
LU2533813452 - PARTICIPACIONES BNP PARIBAS A. MANAG	EUR	0	0,00	661	0,89
LU1078767826 - PARTICIPACIONES SCHRODER INVESTMENT	EUR	2.329	3,13	2.289	3,09
IE00BHHLPK96 - PARTICIPACIONES PIMCO GLOBAL ADVISOR	EUR	1.448	1,95	1.329	1,80
LU2648078678 - PARTICIPACIONES T ROWE PRICE LUX M	USD	1.520	2,05	1.987	2,69
IE000VA5W9H0 - PARTICIPACIONES MAN ASSET MANAGEMET	EUR	1.308	1,76	2.198	2,97
LU0336683767 - PARTICIPACIONES DEGROOF PETERCAM	EUR	0	0,00	612	0,83
IE00BDZRX185 - PARTICIPACIONES NEUBERGER BERMAN	EUR	1.204	1,62	736	1,00
LU0562248236 - PARTICIPACIONES JP MORGAN INVEST. M.	USD	0	0,00	1.144	1,55
LU0196034820 - PARTICIPACIONES JANUS INTERNATIONAL	EUR	0	0,00	549	0,74
LU1184248083 - PARTICIPACIONES CANDRIAM FRANCE	EUR	1.657	2,23	1.640	2,22
IE00BZ56RD98 - PARTICIPACIONES WISDOM TREE	USD	1.597	2,15	1.958	2,65
LU0210245469 - PARTICIPACIONES ROBECO INVESTOR SERV	EUR	1.342	1,81	835	1,13
LU0355584201 - PARTICIPACIONES JP MORGAN INVEST. M.	EUR	1.182	1,59	1.177	1,59
IE00BFNM3J75 - PARTICIPACIONES BLACKROCK DEUTSCHLAN	EUR	2.734	3,68	1.658	2,24
FR0010914572 - PARTICIPACIONES ALLIANZ GLOBAL INVES	EUR	0	0,00	2.613	3,53
LU0539144625 - PARTICIPACIONES NORDEA FUNDS	EUR	1.575	2,12	1.942	2,63
LU0219455952 - PARTICIPACIONES MFS INTERNATIONAL LT	USD	1.299	1,75	1.861	2,52
LU1694789378 - PARTICIPACIONES DNCA FINANCE LUXEMB	EUR	2.273	3,06	2.230	3,01
LU0415416444 - PARTICIPACIONES VONTobel ASSET	EUR	1.700	2,29	1.389	1,88
LU0346389348 - PARTICIPACIONES FIDELITY INVESTMENTS	EUR	0	0,00	1.972	2,67
LU0463469121 - PARTICIPACIONES SCHRODER INVESTMENT	EUR	2.407	3,24	2.345	3,17
<b>TOTAL IIC</b>		34.669	46,66	35.777	48,38
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		67.117	90,33	63.224	85,49
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		73.230	98,56	71.820	97,11

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.

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 214.947.620,52 euros y un rendimiento total de 15.984,34 euros.

Durante el período se han realizado operaciones de simultáneas con un vencimiento a un día, sobre deuda pública, con la contraparte BANCO INVERSIS, S.A. para la gestión de la liquidez de la IIC por un importe efectivo total de 213.756.262,09 euros y un rendimiento total de 15.859,66 euros.

A cierre del período se han realizado operaciones de simultáneas con un vencimiento entre un día y una semana, sobre deuda pública, con la contraparte BANCO INVERSIS, S.A. para la gestión de la liquidez de la IIC por un importe efectivo total de 1.191.358,43 euros y un rendimiento total de 124,68 euros.