

TESTARROSA 1985, SICAV S. A.

Nº Registro CNMV: 2264

Informe: Semestral del Segundo semestre 2024

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

Grupo Gestora: BANCA MARCH, S.A.

Auditor: PWC ESPAÑA AUDITORIA

Depositario: BANCO INVERSIS, S.A.

Grupo Depositario: BANCO INVERSIS, S.A.

Sociedad por compartimentos:

Rating Depositario: 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 SICAV

Fecha de registro: 12-04-2002

1. Política de Inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de sociedad: Otros.

Vocación inversora: Global.

Perfil de riesgo: 4, en una escala de 1 a 7..

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil: Sí.

La sociedad cotiza en Bolsa de Valores: No

Descripción general

Política de inversión: La Sociedad podrá invertir entre un 0% y 100% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no (con un máximo de 30% en IIC no armonizadas), pertenecientes o no al grupo de la Gestora. La Sociedad podrá invertir en activos de renta variable, renta fija u otros activos permitidos por la normativa vigente, sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de exposición en cada clase de activo, pudiendo estar la totalidad de su exposición en cualquiera de ellos. Dentro de la renta fija además de valores se incluyen depósitos a la vista o con vencimiento inferior a un año en entidades de crédito de la UE o de estados miembros de la OCDE sujetos a supervisión prudencial e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos. Estas inversiones podrán hacerse directa o indirectamente a través de IICs.

No existe objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor (público o privado), ni por rating de emisión/emisor, ni duración, ni por capitalización bursátil, ni por divisa, ni por sector económico, ni por países. Se podrá invertir en países emergentes. La exposición al riesgo de divisa puede alcanzar el 100% de la exposición total.

La Sociedad podrá invertir entre un 0% y 100% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora.

La Sociedad no tiene ningún índice de referencia en su gestión.

Operativa en instrumentos derivados

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

Esta Sociedad puede operar con instrumentos financieros derivados negociados en mercados organizados con la finalidad de cobertura y como inversión.

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

Divisa de denominación

EUR

2. Datos económicos

2.1. Datos generales

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

		Periodo Actual	Periodo Anterior
Nº de acciones en circulación		743.857,00	743.882,00
Nº de accionistas		147	152
Beneficios brutos distribuidos por acción (EUR)			

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del periodo	Mínimo	Máximo
Periodo del informe	10.131	13,6202	12,1912	13,9319
2023	7.350	11,2752	9,8713	11,3700
2022	9.591	9,8809	9,4790	12,5328
2021	8.644	12,4395	9,8405	12,8300

Comisiones aplicadas en el periodo, sobre patrimonio medio

Comisión de gestión							
% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
Periodo			Acumulada				
s/ patrimonio	s/ resultados	Total	s/ patrimonio	s/ resultados	Total		
0,18		0,18	0,35		0,35	patrimonio	

Comisión de depositario		
% efectivamente cobrado		Base de cálculo
Periodo	Acumulada	
0,04	0,08	patrimonio

	Periodo actual	Periodo anterior	Año actual	Año 2023
Índice de rotación de la cartera	0,66	1,18	1,82	4,02
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,59	0	1,78	0,24

NOTA: El periodo se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, los datos se refieren al último disponible.

2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2023	2022	2021	2019
20,80	5,33	-0,74	2,37	12,86	14,11	-20,57	23,63	18,73

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.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

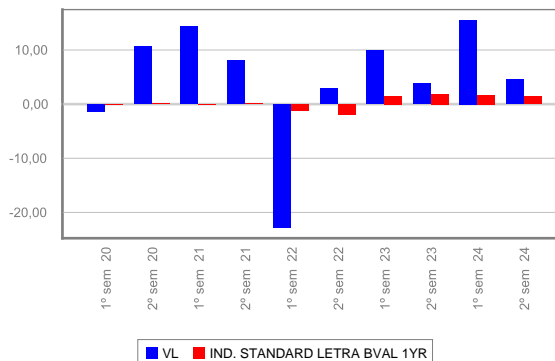
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2023	2022	2021	2019
0,59	0,14	0,16	0,15	0,15	0,59	0,60	0,59	0,62

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 se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



% Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	10.203	100,70	8.951	92,36
Cartera Interior	340	3,36		
Cartera Exterior	9.863	97,35	8.939	92,24
Intereses de la Cartera de Inversión			12	0,12
Inversiones dudosas, morosas o en litigio				
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	114	1,13	983	10,14
(+/-) RESTO	-185	-1,83	-243	-2,51
TOTAL PATRIMONIO	10.132	100,00%	9.691	100,00%

Notas:
El periodo se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.
Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

2.4. Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del periodo actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	9.691	8.387	8.387	
(+/-) Compra/ venta de acciones (neto)				953,54
(-) Dividendos a cuenta brutos distribuidos				
(+/-) Rendimientos Netos	4,51	14,19	18,41	-66,16
(+) Rendimientos de Gestión	6,37	14,90	21,00	-54,50
(+) Intereses	0,09	0,39	0,46	-75,55
(+) Dividendos	0,35	0,54	0,89	-31,79
(+/-) Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,05	-0,10	-0,04	-158,15
(+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)	6,31	13,88	19,95	-51,67
(+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,43	0,01	-0,44	-4.761,75
(+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)				
(+/-) Otros Resultados	0,01	0,17	0,17	-96,06
(+/-) Otros Rendimientos				
(-) Gastos Repercutidos	-1,86	-1,73	-3,59	14,29
(-) Comisión de gestión	-0,18	-0,17	-0,35	7,48
(-) Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	7,56
(-) Gastos por servicios exteriores	-0,05	-0,06	-0,12	-10,08
(-) Otros gastos de gestión corriente	-0,03	-0,02	-0,04	64,99
(-) Otros gastos repercutidos	-1,56	-1,43	-3,00	15,80
(+) Ingresos		1,02	0,99	-99,96
(+) Comisiones de descuento a favor de la IIC				
(+) Comisiones retrocedidas				
(+) Otros Ingresos		1,02	0,99	-99,96
(+/-) Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado				
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	10.131	9.691	10.131	

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

3. Inversiones financieras

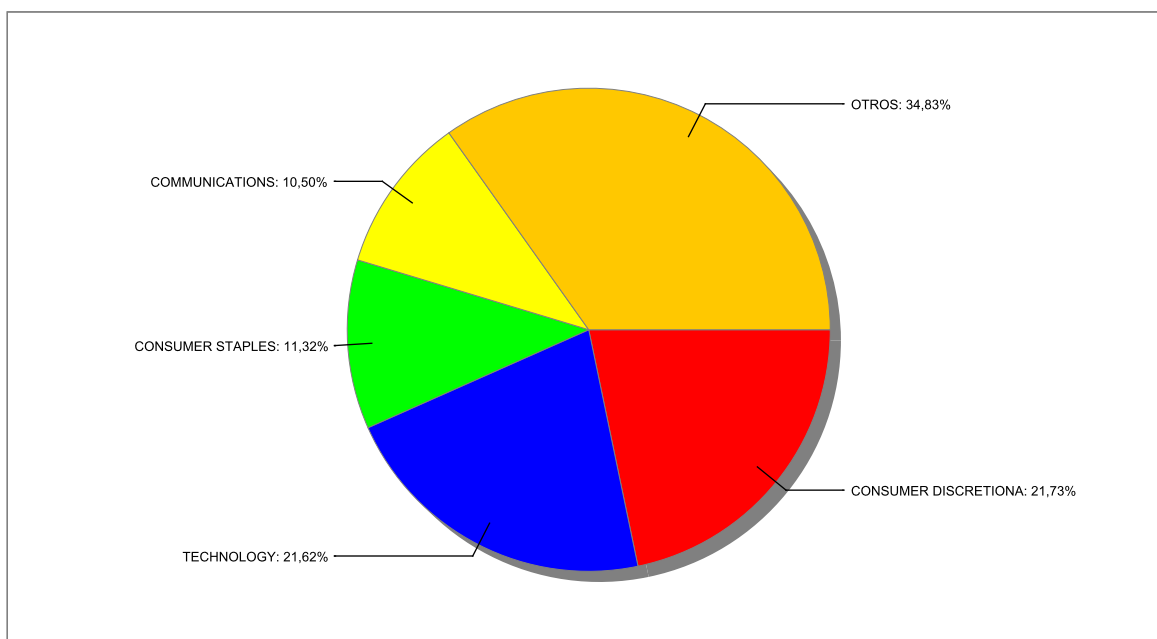
3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo.

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
REPO BANCO INVERDIS, S.A. 2,75 2025-01-02	EUR	340	3,36		
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		340	3,36		
TOTAL RENTA FIJA		340	3,36		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		340	3,36		
BONO ESTADO FRANCES 0,50 2026-05-25	EUR			280	2,89
BONO ESTADO HOLANDA 3,13 2026-01-15	EUR			280	2,89
Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año				560	5,78
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA				560	5,78
TOTAL RENTA FIJA				560	5,78
ACCIONES MICROSOFT	USD	851	8,40	878	9,06
ACCIONES ELI LILLY	USD			262	2,70
ACCIONES INTEL	USD			147	1,51
ACCIONES SAINT GOBAIN	EUR	333	3,29	192	1,98
	USD	134	1,33		
ACCIONES VMH MOET HENNESSY	EUR			158	1,63
ACCIONES EXXON CORP	USD	324	3,20	335	3,46
ACCIONES WALT DISNEY	USD	332	3,28	122	1,26
ACCIONES PROCTER & GAMBLE	USD	319	3,15	121	1,25
ACCIONES GOLDMAN SACHS	USD	194	1,91		
ACCIONES NIKE INC	USD	186	1,84	376	3,88
ACCIONES NESTLE	CHF	453	4,47		
ACCIONES MERCK	USD			217	2,24
ACCIONES FREEPORT MCMORAN	USD	235	2,32	170	1,76
ACCIONES MASTERCARD INC	USD	214	2,11		
ACCIONES CHENIERE ENERGY INC	USD	538	5,31	423	4,37
ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR			213	2,20
ACCIONES BOEING CO	USD			153	1,58
ACCIONES APPLIED MATERIALS	USD			132	1,37
ACCIONES LONZA GROUP AG-REG	CHF	414	4,08	456	4,70
ACCIONES PALO ALTO	USD			412	4,25
ACCIONES MORGAN STANLEY INVES	USD	243	2,40		
ACCIONES APPLE INC.	USD	743	7,33	707	7,29
ACCIONES COSTCO	USD	442	4,37	277	2,86
ACCIONES KLA CORP	USD			162	1,67
ACCIONES INTUITIVE SURGICAL	USD	323	3,18	266	2,74
ACCIONES NUCOR CORP	USD	112	1,11	147	1,51
ACCIONES AMAZON COMPANY	USD	905	8,93	865	8,93
ACCIONES ALPHABET INC	USD	731	7,22	576	5,95
ACCIONES HOME DEPOT INC	USD	441	4,36	147	1,52
ACCIONES WALL- MART STORES	USD	240	2,37		
ACCIONES NVIDIA CORP	USD	205	2,03	464	4,78
ACCIONES AMERICAN EXPRESS	USD	332	3,28		
ACCIONES FERRARI NV	EUR	227	2,24		
ACCIONES PALO ALTO	USD	392	3,87		
TOTAL RV COTIZADA		9.863	97,38	8.378	86,45
TOTAL RENTA VARIABLE		9.863	97,38	8.378	86,45
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		9.863	97,38	8.938	92,23
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		10.203	100,74	8.938	92,23

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

3.2. Distribución de las inversiones financieras, al cierre del periodo: Porcentaje respecto al patrimonio total

Distribución Sectores



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 E-MINI MAR 25	3.009	inversión
Total subyacente tipo de cambio		3.009	
TOTAL OBLIGACIONES		3.009	

4. Hechos relevantes

	Sí	No
a. Suspensión temporal de la negociación de acciones		X
b. Reanudación de la negociación de acciones		X
c. Reducción significativa de capital en circulación		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
f. Imposibilidad de poner más acciones en circulación		X
g. Otros hechos relevantes	X	

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

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

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	Sí	No
a. Accionistas significativos en el capital de la sociedad (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en los Estatutos Sociales		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)	X	
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X

	Sí	No
e. Adquiridos valores/ins. financieros emitidos/avalados por alguna entidad del grupo gestora/sociedad inversión/ depositario, o alguno de éstos ha sido colocador/asegurador/director/asesor, o prestados valores a entidades vinculadas		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora/sociedad de inversión/depositaria, 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: 6.647.651,99 euros

Existen los siguientes accionistas con participaciones significativas:

1: 743.700,00 participaciones que supone 99,98 % 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.

Con la victoria de Trump, el mercado pronostica un ciclo mas largo. Su objetivo de poner "America Primero" desplegando políticas proteccionistas, recortando impuestos e impulsando la desregularización resulta en expectativas de crecimiento en PIB para EE. UU que se sitúan por encima del 2%, cuando al inicio de 2023 (+0,3%) y 2024 (+1,3%) se albergaban mas dudas.

En anticipación, la rentabilidad de la deuda publica ha subido y también se ha visto afectada, aunque en menor medida, la renta variable. Aunque el ruido asociado a las iniciativas de Trump podría resultar en una consolidación algo mas duradera en la bolsa, el contexto macro es constructivo para la inversión y aprovecharíamos correcciones para incrementar exposición.

En Europa, las señales de recuperación tras la crisis energética de 2022 han comenzado a ser menos evidentes. A pesar de que los inventarios de gas natural han ayudado a aliviar las tensiones, los elevados costes energéticos siguen afectando la competitividad industrial y la confianza del consumidor; además la situación política puede obstaculizar la agenda fiscal el 1º trimestre . En Asia, China sigue exportando deflación, y penaliza a las economías mas abiertas. EL consumo sigue siendo débil, mientras que los sectores clave, como manufactura y bienes raíces, continúan enfrentando desafíos estructurales.

Japón, por su parte, lidia con una inflación moderada y políticas monetarias que han comenzado a ganar cierta flexibilidad, aunque sin cambios drásticos que alteren significativamente el panorama regional.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

En la medida en que se concretaban las probabilidades de victoria de Trump, y en un contexto en el que los datos macro (sobre todo los relativos al mercado laboral) no eran concluyentes respecto a la proximidad de una recesion, comenzamos a incrementar posiciones y, eventualmente, colocamos antes de fin de año las carteras en neutralidad en lo que respecta a renta variable.

c) Índice de referencia.

N/A.

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

Durante el período, el patrimonio de la IIC ha aumentado en 440.751 euros, el número de accionistas es de 148 y

la rentabilidad neta de la IIC ha sido de un 4,55 %

El impacto total de gastos soportados por la IIC en el período sobre la rentabilidad obtenida ha sido de un 0,3 %, de los cuales un 0,3 % corresponde a gastos directos y un 0 % 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:

- * ACC. CHENIERE ENERGY INC (rendimiento 1,16 %)
- * ZZZ -ACC. PALO ALTO NETWORK INC (rendimiento 0,73 %)
- * ACC. APPLE INC NEW (rendimiento 1,35 %)
- * ACC. AMAZON (rendimiento 1,44 %)
- * ACC. PALO ALTO NETWORK INC NEW DEC24 (rendimiento 1,3 %)

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.

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

N/A.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

La rentabilidad neta acumulada de la sociedad para el periodo objeto de análisis ha sido del 4,55 %.

Por tipología de activos, al inicio del periodo la sociedad se encontraba invertida en un 5,88 % en renta fija, 86,63 % renta variable, 0,00 % en fondos de retorno absoluto y el 6,85 % restante encontrándose invertido en activos monetarios y liquidez.

En cuanto a la exposición por divisas de la cartera, el 7,06 % estaría concentrado en activos denominados en euros mientras que la exposición a dólar supone un peso en cartera del 84,28 %.

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: 0,00 % en renta fija, 97,35 % renta variable, 0,00 % retorno absoluto y 4,99 % 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

- * NESTLE SA Peso: 4,47 %
- * PALO ALTO NETWORK INC NEW DEC24 Peso: 3,87 %
- * AMERICAN EXPRESS CO Peso: 3,28 %
- * MORGAN STANLEY Peso: 2,4 %
- * WAL-MART STORES INC Peso: 2,37 %

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

- * -ACC. PALO ALTO NETWORK INC Peso: 4,25 %
- * NETHERLANDS GOVEM 0% 15/01/2026 Peso: 2,95 %
- * FRTR 0,5% 25/05/26 Peso: 2,94 %
- * ELI LILLY Peso: 2,71 %
- * MERCK & CO INC.US Peso: 2,3 %

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 0,14 %

Además en este periodo se han contratado adquisiciones temporales de activos por importe de 6.647.652 euros

d) Otra información sobre inversiones.

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

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

N/A.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

DERECHO A VOTO

March AM, en su firme propósito de evolucionar hacia una economía sostenible en la que se combine la rentabilidad a largo plazo, con un nivel de riesgo adecuado, con la protección del medioambiente, justicia social e influencia en la mejor toma de decisiones en las compañías en las que los productos de March AM participa, establece en su política de derechos de voto una implicación a largo plazo en las compañías en las que invierte, con una mayor participación en las decisiones de gobierno corporativo; pensamos que ello contribuirá a mejorar el rendimiento financiero y no financiero de estos emisores. Adicionalmente a criterios puramente ASG, March AM intentará, a través de la política de voto, promover la creación de valor a largo plazo, la gestión de riesgos, y promover la buena gobernanza en las compañías en las que participa. Su contenido queda desarrollado en la política destinada a tal fin - Política de Derechos de Voto disponible en www.march-am.com.

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

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

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

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A.

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

N/A.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

Durante el ejercicio 2024, la IIC ha soportado gastos derivados del servicio de análisis financiero sobre inversiones. La sociedad gestora cuenta con procedimientos de selección de intermediarios financieros que garantizan la razonabilidad de los costes soportados y la utilidad de los análisis financieros facilitados, realizando revisiones periódicas y segmentando los intermediarios por áreas geográficas y tipología de activos cubiertas. En relación a los análisis facilitados, los mismos contribuyen de manera significativa tanto a la selección de los valores que componen la cartera de la IIC como a la estructuración global de la composición de la misma por tipología de

activos, áreas geográficas y/o sectores, con lo que se mejora la gestión de la IIC. Adicionalmente, la revisión periódica del proceso de selección y la segmentación por activo y por área geográfica garantiza que el análisis facilitado se adecua a la vocación de inversión de la IIC. El importe que por este concepto ha soportado la IIC durante el ejercicio 2024, ha ascendido a 3.526,48 euros.

El importe presupuestado para el siguiente ejercicio es 3 miles de euros.

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

Durante el periodo considerado, la IIC ha incurrido en costes de analisis resultado de la uilizacion de proveedores externos. Los servicios proporcionados por estas contrapartidas se han focalizado en dos aspectos principales:

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

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

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

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

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A.

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVESIBLE DEL FONDO.

Los índices adelantados de actividad, de crédito o de oferta monetaria no dan señales concluyentes, pero si apuntan a un ciclo mas largo. La posibilidad de recesión existe, pero los datos recientes de empleo, ventas minoristas o ISM, apuntan a un riesgo de exceso de crecimiento y no de lo contrario.

Tampoco podemos desestimar otro susto por el lado de la inflación, pero la tendencia continúa siendo a la baja para los índices de precios. La productividad crece al 2,2%, el coste de vivienda continuara descendiendo y la capacidad de las empresas para subir precios esta mas acotada. La situación de oferta-demanda en el mercado de crudo limita el potencial de incremento adicional en precios de petróleo y la creación de empleo publico (estatal y global), que en 2024 aporato un 17% del total no será un viento a favor este año.

Sentimiento y valoración pueden ser causa de corrección, pero mientras la economía continúe avanzando en línea o por encima de su potencial, y la Fed no hable de subidas de tipos, el mercado bursatil ofrecerá un perfil interesante.

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

10. Información sobre la política de remuneración

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

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

La retribución fija se establece teniendo en cuanta los estándares habituales del sector para cada puesto en

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

11. 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 6.647.651,99 euros y un rendimiento total de 966,35 euros.

Durante el período se han realizado operaciones de simultáneas con un vencimiento a un día, sobre deuda pública, con la contraparte BANCO INVERISIS, S.A. para la gestión de la liquidez de la IIC por un importe efectivo total de 6.307.661,36 euros y un rendimiento total de 889,50 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 INVERISIS, S.A. para la gestión de la liquidez de la IIC por un importe efectivo total de 339.990,63 euros y un rendimiento total de 76,85 euros.