

CARTERA BELLVER 5 SICAV,S.A.

Nº Registro CNMV: 1012

Informe: Semestral del Segundo semestre 2025

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

Grupo Gestora: BANCA MARCH, S.A.

Auditor: DELOITTE, S.L.

Depositario: BANCO INVERDIS, S.A.

Grupo Depositario: BANCA MARCH, 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: 17-03-2000

1. Política de Inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de sociedad: Sociedad que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades.

Vocación inversora: Global.

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

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil: Sí.

La sociedad cotiza en Bolsa de Valores: No

Descripción general

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

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			563.359,00	562.961,00
Nº de accionistas			152	153
Beneficios brutos distribuidos por acción (EUR)				

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del periodo	Mínimo	Máximo
Periodo del informe	6.112	10,8491	9,7914	10,8738
2024	5.623	9,9972	8,5508	10,1370
2023	4.895	8,6155	7,8165	8,6406
2022	4.473	7,8167	7,7910	8,6913

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		
0,38		0,38	0,75		0,75	patrimonio	

Comisión de depositario		
% efectivamente cobrado		Base de cálculo
Periodo	Acumulada	
0,02	0,04	patrimonio

	Periodo actual	Periodo anterior	Año actual	Año 2024
Índice de rotación de la cartera	1,35	0,25	1,63	0,28
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,07	2,10	2,08	-0,12

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	2024	2023	2022	2020
8,52	5,84	4,10	2,38	-3,79	16,04	10,22	-9,42	2,21

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)

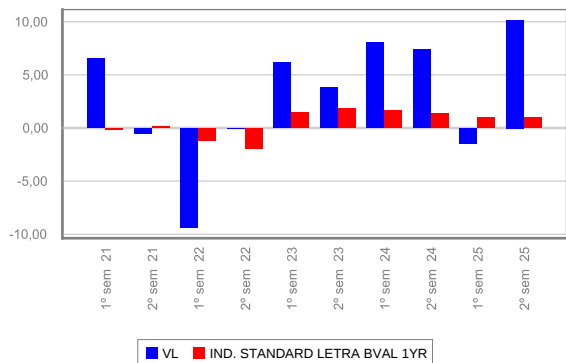
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2024	2023	2022	2020
1,09	0,26	0,27	0,28	0,28	1,12	1,12	1,13	1,13

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	6.031	98,69	5.290	95,42
Cartera Interior	1.281	20,96	941	16,97
Cartera Exterior	4.744	77,63	4.349	78,45
Intereses de la Cartera de Inversión	6	0,10		
Inversiones dudosas, morosas o en litigio				
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	40	0,65	92	1,66
(+/-) RESTO	40	0,65	162	2,92
TOTAL PATRIMONIO	6.111	100,00%	5.544	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)	5.544	5.623	5.623	
(+/-) Compra/ venta de acciones (neto)	0,07	0,08	0,15	-11,31
(-) Dividendos a cuenta brutos distribuidos				
(+/-) Rendimientos Netos	9,70	-1,52	8,47	-770,08
(+) Rendimientos de Gestión	10,32	-0,89	9,71	-1.322,76
(+) Intereses	0,17	0,08	0,25	119,43
(+) Dividendos	0,49	1,23	1,71	-57,73
(+/-) Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,01	-0,01	-0,02	67,73
(+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)	9,56	-1,30	8,53	-871,72
(+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,81	-0,57	-1,39	50,60
(+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)	0,83	-0,12	0,73	-825,99
(+/-) Otros Resultados	0,09	-0,20	-0,10	-148,25
(+/-) Otros Rendimientos				
(-) Gastos Repercutidos	-0,62	-0,64	-1,26	3,18
(-) Comisión de gestión	-0,38	-0,37	-0,75	7,02
(-) Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,04	-16,14
(-) Gastos por servicios exteriores	-0,10	-0,10	-0,20	-1,74
(-) Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,04	-0,06	-61,14
(-) Otros gastos repercutidos	-0,11	-0,09	-0,21	29,80
(+) Ingresos	0,01		0,01	
(+) Comisiones de descuento a favor de la IIC				
(+) Comisiones retrocedidas				
(+) Otros Ingresos	0,01		0,01	
(+/-) Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado				
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	6.112	5.544	6.112	

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

3. Inversiones financieras

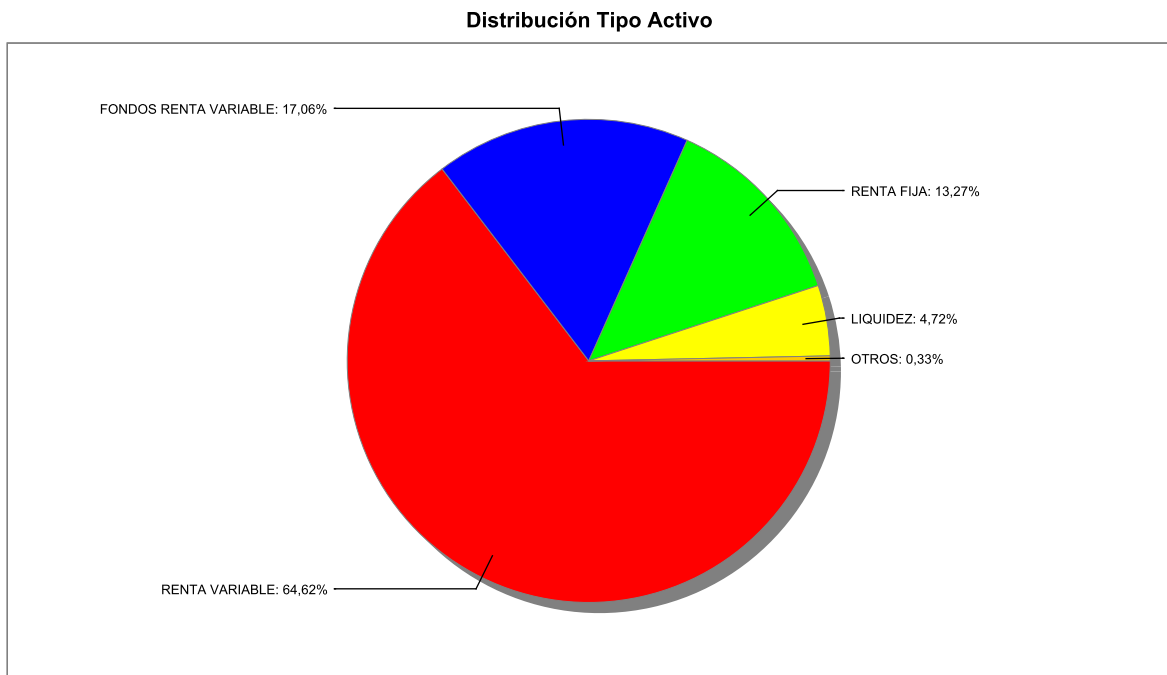
3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo.

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BONO ESTADO ESPAÑOL 5,15 2028-10-31	EUR	217	3,54		
BONO ESTADO ESPAÑOL 3,50 2029-05-31	EUR	207	3,39		
BONO ESTADO ESPAÑOL 1,25 2030-10-31	EUR	187	3,06		
Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		611	9,99		
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		611	9,99		
REPO BANCO INVERDIS, S.A. 1,91 2026-01-02	EUR	223	3,64		
REPO BANCO INVERDIS, S.A. 1,86 2025-07-01	EUR			432	7,79
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		223	3,64	432	7,79
TOTAL RENTA FIJA		834	13,63	432	7,79
ACCIONES BBVA	EUR			266	4,80
ACCIONES IBERDROLA	EUR	166	2,72		
ACCIONES INDITEX	EUR	282	4,61	243	4,38
TOTAL RV COTIZADA		448	7,33	509	9,18
TOTAL RENTA VARIABLE		448	7,33	509	9,18
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.282	20,96	941	16,97
BONO ESTADO ITALIANO 2,20 2027-06-01	EUR	200	3,28		
Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		200	3,28		
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		200	3,28		
TOTAL RENTA FIJA		200	3,28		
ACCIONES TOTAL ENERGIES	EUR	186	3,04	174	3,14
ACCIONES ROCHE HOLDINGS	CHF	149	2,45	175	3,15
ACCIONES MICROSOFT	USD	186	3,04	273	4,92
ACCIONES ELI LILLY	USD	189	3,10		
ACCIONES ORACLE	USD	75	1,22		
ACCIONES JP MORGAN	USD	165	2,69		
ACCIONES SAP AG	EUR	115	1,87	261	4,71
ACCIONES QUALCOMM INC	USD			109	1,96
ACCIONES BANKAMERICA CORP	USD			174	3,14
ACCIONES LVMH MOET HENNESSY	EUR			122	2,21
ACCIONES JOHNSON	USD			156	2,81
ACCIONES INFINEON TECHNOLOGIE	EUR	138	2,25		
ACCIONES PROCTER & GAMBLE	USD	79	1,30		
ACCIONES ABB LTD	CHF			147	2,65
ACCIONES NIKE INC	USD			103	1,85
ACCIONES NESTLE	CHF	135	2,21		
ACCIONES E.ON AG	EUR	121	1,98	110	1,99
ACCIONES BERKSHIRE HATHAWAY	USD	151	2,48	101	1,81
ACCIONES MCDONALDS CORP	USD	117	1,91		
ACCIONES COCA-COLA	USD	110	1,81		
ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	186	3,05	137	2,47
ACCIONES EADS	EUR	248	4,06	196	3,54
ACCIONES VISA INC	USD	115	1,88		
ACCIONES MCGRAW HILL FINANCIARIA	USD	93	1,53		
ACCIONES SALESFORCE	USD			145	2,62
ACCIONES THERMO FISHER	USD	153	2,50		
ACCIONES APPLE INC.	USD	116	1,89	214	3,87
ACCIONES ALPHABET INC	USD			113	2,04
ACCIONES AMAZON COMPANY	USD	114	1,87	273	4,92
ACCIONES ALPHABET INC	USD			235	4,24
ACCIONES ALPHABET INC	USD	160	2,62		
ACCIONES BARRICK MINING CORP	USD			264	4,76
ACCIONES RWE	EUR	136	2,22		
ACCIONES T MOBILE	USD	96	1,57		
ACCIONES WALL - MART STORES	USD			147	2,64
ACCIONES NVIDIA CORP	USD	168	2,76	174	3,14
ACCIONES BROADCOM	USD			173	3,12
TOTAL RV COTIZADA		3.501	57,30	3.976	71,70

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA VARIABLE		3.501	57,30	3.976	71,70
PARTICIPACIONES SPDR ETF EUROPE	EUR	329	5,39		
PARTICIPACIONES BLACKROCK IRELAN	USD	230	3,77	125	2,25
PARTICIPACIONES BLACKROCK IRELAN	USD			248	4,48
PARTICIPACIONES BLACKROCK DEUTSCHLAN	EUR	256	4,18		
PARTICIPACIONES XTRACKERS	EUR	228	3,72		
TOTAL IIC		1.043	17,06	373	6,73
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		4.744	77,64	4.349	78,43
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		6.026	98,60	5.290	95,40

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



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	1.003	inversión
Total subyacente tipo de cambio		1.003	
TOTAL OBLIGACIONES		1.003	

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

No aplicable.

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	
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: 39.213.956,66 euros

Adicionalmente se han realizado las siguientes operaciones vinculadas de compra o venta:
Renta Variable Nacional: 2.874,86 euros que supone un 0,05 % del patrimonio medio

Existen los siguientes accionistas con participaciones significativas:

1: 414.312,00 participaciones que supone 73,54 % 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 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 tires pese a un crecimiento razonable. El banco central estadounidense, de hecho, acabo 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 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 aumentará 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/A.

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

Durante el período, el patrimonio de la IIC ha aumentado en 568.217 euros, el número de accionistas ha disminuido en 1 y la rentabilidad neta de la IIC ha sido de un 10,17 %.

El impacto total de gastos soportados por la IIC en el período sobre la rentabilidad obtenida ha sido de un 0,53 %, de los cuales un 0,51 % corresponde a gastos directos y un 0,02 % 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. ELI LILLY (rendimiento 0,96 %)
- * ACC. ASML HOLDING NV (rendimiento 0,82 %)
- * ACC. INDITEX (rendimiento 1,07 %)
- * ACC. ALPHABET INC.-CL A (rendimiento 1,38 %)
- * ACC. BROADCOM INC (rendimiento 0,86 %)

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:

- * BLACKROCK IRELAN (3,77 % sobre patrimonio)
- * BLACKROCK DEUTSCHLAN (4,18 % sobre patrimonio)
- * SPDR ETF EUROPE (5,39 % sobre patrimonio)

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

N/A.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

La rentabilidad neta acumulada de la sociedad para el periodo objeto de análisis ha sido del 10,17 %.

Por tipología de activos, al inicio del periodo la sociedad se encontraba invertida en un 87,63 % renta variable, y el 11,66 % restante encontrándose invertido en activos monetarios y liquidez.

En cuanto a la exposición por divisas de la cartera, el 56,93 % estaría concentrado en activos denominados en euros mientras que la exposición a dólar supone un peso en cartera del 38,31 %.

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: 13,37 % en renta fija, 81,67 % renta variable, y 4,63 % 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. SPDR S&P EURO DVD ARISTROCRAT Peso: 5,39 %
- * ETF. ISHARES MSCI WORLD ESG SCRND Peso: 4,18 %
- * ETF. X S&P 500 EQUAL WEIGHT EUR Peso: 3,72 %
- * B. ESTADO 5,15% 31/10/2028 Peso: 3,55 %
- * B. ESTADO 3,5% 31/05/2029 Peso: 3,45 %

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

- * BBVA Peso: 4,8 %
- * BARRICK MINING CORP Peso: 4,76 %
- * ETF. ISHARES MSCI INDIA UCITS ETF Peso: 4,48 %
- * ALPHABET INC.-CL C Peso: 4,24 %
- * BANK OF AMERICA CORP Peso: 3,14 %

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 19,3 %

Además en este periodo se han contratado adquisiciones temporales de activos por importe de 39.213.957 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 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 1.923,79 euros.

El importe presupuestado para el siguiente ejercicio es 1.900,00 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 utilización 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 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 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. 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.

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 39.213.956,66 euros y un rendimiento total de 2.867,58 euros.

Durante el período se han realizado operaciones de simultáneas con un vencimiento a un día, sobre deuda pública, con la contraparte BANCO INVERIS, S.A. para la gestión de la liquidez de la IIC por un importe efectivo total de 38.991.407,27 euros y un rendimiento total de 2.844,29 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 INVERIS, S.A. para la gestión de la liquidez de la IIC por un importe efectivo total de 222.549,39 euros y un rendimiento total de 23,29 euros.